



**SKONSOLIDOWANY RAPORT  
ZA I PÓŁROCZE 2024/25**

12 grudnia 2024 r.

# LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

przekazujemy na Wasze ręce raport Zarządu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2024/2025. Miniony okres charakteryzował się kontynuacją negatywnych trendów rynkowych i ciągłej presji konkurencyjnej. Biorąc pod uwagę przytoczone turbulencje rynkowe, zanotowany wzrost przychodów Grupy GRODNO w analizowanym okresie na poziomie +2% rdr do 609,9 mln zł należy uznać za pozytywną informację. Dane Grupy SHE pokazują, że w porównywanym okresie przychody ogółu hurtowni elektrotechnicznych, będących członkami stowarzyszenia, spadły o 6,5%, co uwypukla, że GRODNO rośnie pod względem przychodów na spadającym rynku.

Jedynym nietypowym zdarzeniem była decyzja Zarządu o dokonaniu odpisu korygującego wartość zapasów pomp ciepła. Taka decyzja przyczyni się do przedstawiania rzetelnego obrazu aktywów Spółki (zapasów) i spowoduje, że przyszłe wyniki Spółki będą bezpośrednim odzwierciedleniem podejmowanych działań rynkowych. Źródłem decyzji o dokonaniu odpisu było załamanie rynku pomp ciepła przy znacznej nadpodaży i rosnącej presji cenowej. Niedawne ogłoszenie zawieszenia programu Czyste Powietrze dodatkowo potwierdza, iż podjęta decyzja jest jak najbardziej słuszna.

Patrząc na całe pierwsze półrocze roku obrotowego 2024/2025 przez pryzmat wyników finansowych Grupa GRODNO odnotowała 12,2 mln zł straty EBITDA, 17,3 mln zł straty operacyjnej i 18,5 mln zł straty netto. Oszacowaliśmy jednak, że skalkulowane na podstawie szacunkowych danych wyniki znormalizowane, oczyszczone o wpływ segmentu pomp ciepła, wyniosłyby 1,1 mln zł zysku operacyjnego i 6,2 mln zł pozytywnego wyniku EBITDA. Należy podkreślić, że obecna sprzedaż pomp ciepła generuje tylko pozytywne przepływy pieniężne dla Grupy, ponieważ wydatek związany z zakupem pomp ciepła został już poniesiony w przeszłości. Grupa GRODNO w minionym okresie regulowała swoje zobowiązania terminowo i wygenerowała pozytywny cash flow operacyjny na poziomie 6,5 mln zł. Warto też dodać, że Grupa GRODNO prowadzi biznes oparty na wielu segmentach produktowych, co wpisuje się w jej długoletnią strategię. Taka strategia sprawia, że bieżące trudności na rynku pomp ciepła nie zagrażają stabilności prowadzonego biznesu.

W związku z obecną sytuacją, Zarząd na bieżąco podejmuje decyzje zmierzające do optymalizacji procesów pod kątem zwiększenia ich efektywności i redukcji kosztów. Do kluczowych obszarów należą: transport i logistyka, dostosowanie ilości, lokalizacji i powierzchni oddziałów do potrzeb rynkowych oraz optymalizacja zatrudnienia. Patrząc przez pryzmat optymalizacji należy podkreślić fakt formalnego przyłączenia spółek zależnych BaRGo Sp. z o.o. i Magma Sp. z o.o. do GRODNO S.A., które nastąpiło 25 września 2024 r.

W obecnej sytuacji rynkowej, Zarząd skupia się w swoich działaniach na zapewnieniu konkurencyjnej oferty handlowej, ciągłości dostaw oraz stabilności finansowej firmy. Na szczególną uwagę zasługuje list intencyjny ws. projektu obejmującego dostawę i instalację 1500 szt. stacji ładowania samochodów elektrycznych w Polsce, którego planowany termin wykonania ma sięgnąć 2026 roku, a także historycznie największy dla Spółki projekt obejmujący realizację przemysłowej farmy fotowoltaicznej o mocy 7,56 MWp. Tego typu projekty świadczą o wiarygodności i niezachwianej pozycji Grupy GRODNO oraz o kompetencjach jej pracowników.

Podsumowując minione półrocze, pragnę podziękować przede wszystkim Pracownikom za ich codzienną, rzetelną pracę, Klientom i Dostawcom za okazane zaufanie, a Akcjonariuszy pragnę zapewnić, że Zarząd dołoży wszelkich starań, aby bezpiecznie przeprowadzić Spółkę przez najbliższy okres wyzwań rynkowych.

Z poważaniem,

Andrzej Jurczak  
Prezes Zarządu GRODNO S.A.

# SPIS TREŚCI

<b>1. WYBRANE DANE FINANSOWE.....</b>	<b>4</b>
1.1. Skonsolidowane dane finansowe .....	4
1.2. Jednostkowe dane finansowe .....	5
1.3. Analiza wskaźnikowa.....	6
<b>2. AKTUALNA I PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....</b>	<b>8</b>
2.1. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej.....	8
2.2. Zdarzenia, które miały istotny wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie oraz zdarzenia po zakończeniu prezentowanego okresu, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym .....	13
2.3. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału .....	15
2.4. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania prognoz finansowych.....	15
<b>3. PODSTAWOWE INFORMACJE.....</b>	<b>16</b>
3.1. Grupa Kapitałowa GRODNO .....	16
3.1.1. Profil działalności .....	16
3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej .....	16
3.1.3. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta i wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej ...	17
3.1.4. Strategia Grupy Kapitałowej .....	17
3.2. Jednostka dominująca .....	19
3.2.1. Podstawowe informacje korporacyjne .....	19
3.2.2. Zarząd i Rada Nadzorcza .....	20
3.2.3. Akcjonariat.....	22
3.2.4. Zatrudnienie .....	23
<b>4. OPIS DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>24</b>
4.1. Podstawowa działalność Grupy GRODNO.....	24
4.1.1. Dystrybucja .....	25
4.1.2. Odnawialne źródła energii (OZE).....	25
4.1.3. Oświetlenie.....	26
4.1.4. Automatyka budynkowa .....	27
4.1.5. Rozwiązania dla przemysłu.....	27
4.1.6. Kable i przewody .....	28
4.2. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia .....	28
<b>5. POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>30</b>
5.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	30
5.1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta.....	30
5.1.2. Czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży .....	33
5.2. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	38
5.3. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....	38
5.4. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	39
5.5. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań .....	39
<b>6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>40</b>

# 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

## 1.1. Skonsolidowane dane finansowe

Pierwsze półrocze roku obrotowego Emitenta obejmują okres od 1 kwietnia do 30 września.

<b>SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>IH 2024/25 (tys. zł)</b>	<b>IH 2023/24 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>IH 2024/25 (tys. euro)</b>	<b>IH 2023/24 (tys. euro)</b>	<b>dynamika</b>
Przychody ze sprzedaży	609 921	597 111	2,1%	142 083	132 230	7,5%
Zysk z działalności operacyjnej	-17 252	10 372	-266,3%	-4 019	2 297	-275,0%
Zysk przed opodatkowaniem	-21 608	6 226	-447,1%	-5 034	1 379	-465,1%
Zysk netto	-18 489	4 833	-482,6%	-4 307	1 070	-502,4%
EBITDA**	-12 169	15 214	-180,0%	-2 835	3 369	-184,1%
Amortyzacja	5 082	4 842	5,0%	1 184	1 072	10,4%

<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>30.09.2024 (tys. zł)</b>	<b>31.03.2024 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>30.09.2024 (tys. euro)</b>	<b>31.03.2024 (tys. euro)</b>	<b>dynamika</b>
Aktywa trwałe	156 212	150 565	3,8%	36 506	35 008	4,3%
Aktywa obrotowe	362 489	350 919	3,3%	84 712	81 592	3,8%
Aktywa razem	518 700	501 484	3,4%	121 217	116 600	4,0%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	3 021	3 986	-24,2%	706	927	-23,8%
Zobowiązania	387 394	351 761	10,1%	90 532	81 788	10,7%
Zobowiązania długoterminowe	26 730	31 551	-15,3%	6 247	7 336	-14,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	360 664	320 209	12,6%	84 285	74 452	13,2%
Kapitał własny	131 306	149 723	-12,3%	30 685	34 812	-11,9%

<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>IH 2024/25 (tys. zł)</b>	<b>IH 2023/24 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>IH 2024/25 (tys. euro)</b>	<b>IH 2023/24 (tys. euro)</b>	<b>dynamika</b>
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	6 534	15 918	-59,0%	1 522	3 525	-56,8%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-6 318	-2 652	138,2%	-1 472	-587	150,6%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-1 187	-13 156	-91,0%	-277	-2 913	-90,5%
Przepływy pieniężne netto razem	-965	110	-977,3%	-225	24	-1022,8%
Środki pieniężne na początek okresu	3 986	5 481	-27,3%	929	1 214	-23,5%
Środki pieniężne na koniec okresu	3 021	5 591	-46,0%	704	1 238	-43,2%

<b>SPRAWOZDANE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>IH 2024/25 (tys. zł)</b>	<b>IH 2023/24 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>IH 2024/25 (tys. euro)</b>	<b>IH 2023/24 (tys. euro)</b>	<b>dynamika</b>
Kapitał własny na początek okresu	149 723	143 496	4,3%	34 812	30 691	13,4%
Kapitał własny na koniec okresu	131 306	148 329	-11,5%	30 685	31 998	-4,1%

## 1.2. Jednostkowe dane finansowe

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	IH 2024/25 (tys. zł)	IH 2023/24	dynamika	IH 2024/25 (tys. euro)	IH 2023/24	dynamika
		(tys. zł) dane przekształcone*			(tys. euro) dane przekształcone*	
Przychody ze sprzedaży	607 129	597 057	1,7%	141 433	132 218	7,0%
Zysk z działalności operacyjnej	-16 992	9 952	-270,7%	-3 958	2 204	-279,6%
Zysk przed opodatkowaniem	-21 123	5 919	-456,9%	-4 921	1 311	-475,4%
Zysk netto	-17 956	4 579	-492,1%	-4 183	1 014	-512,5%
EBITDA**	-12 033	14 720	-181,7%	-2 803	3 260	-186,0%
Amortyzacja	4 959	4 768	4,0%	1 155	1 056	9,4%

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30.09.2024 (tys. zł)	31.03.2024	dynamika	30.09.2024 (tys. euro)	31.03.2024	dynamika
		(tys. zł) dane przekształcone*			(tys. euro) dane przekształcone*	
Aktywa trwałe	155 946	146 931	6,1%	36 444	34 163	6,7%
Aktywa obrotowe	360 542	351 059	2,7%	84 257	81 625	3,2%
Aktywa razem	516 489	497 989	3,7%	120 700	115 787	4,2%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 587	3 279	-21,1%	605	762	-20,7%
Zobowiązania	385 494	349 106	10,4%	90 088	81 170	11,0%
Zobowiązania długoterminowe	25 382	29 913	-15,1%	5 932	6 955	-14,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	360 112	319 193	12,8%	84 156	74 215	13,4%
Kapitał własny	130 994	148 883	-12,0%	30 613	34 617	-11,6%

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	IH 2024/25 (tys. zł)	IH 2023/24	dynamika	IH 2024/25 (tys. euro)	IH 2023/24	dynamika
		(tys. zł) dane przekształcone*			(tys. euro) dane przekształcone*	
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	7 965	15 599	-48,9%	1 855	3 454	-46,3%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-7 887	-2 652	197,4%	-1 837	-587	212,8%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-770	-12 819	-94,0%	-179	-2 839	-93,7%
Przepływy pieniężne netto razem	-692	129	-636,4%	-161	29	-664,3%
Środki pieniężne na początek okresu	3 279	5 451	-39,8%	764	1 207	-36,7%
Środki pieniężne na koniec okresu	2 587	5 580	-53,6%	603	1 236	-51,2%

SPRAWOZDANE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	IH 2024/25 (tys. zł)	IH 2023/24	dynamika	IH 2024/25 (tys. euro)	IH 2023/24	dynamika
		(tys. zł) - dane przekształcone*			(tys. euro) - dane przekształcone*	
Kapitał własny na początek okresu	148 883	142 415	4,5%	34 617	30 460	13,6%
Kapitał własny na koniec okresu	130 994	146 994	-10,9%	30 613	31 710	-3,5%

\*Szczegóły dotyczące przekształcenia zostały przedstawione w pkt. „Połączenie spółek w Grupie Kapitałowej GRODNO” w śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 kwietnia 2024 r. do 30 września 2024 r.

\*\*Wskaźnik EBITDA nie jest definiowany w obowiązujących standardach rachunkowości MSSF i w ocenie Zarządu Emitenta stanowi Alternatywny Pomiar Wyników (Alternative Performance Measure) w rozumieniu wytycznych ESMA/2015/1415.

EBITDA Spółka definiuje jako: wartość zysku (straty) z działalności operacyjnej, powiększonego o amortyzację. EBITDA jest miarą przedstawiającą zdolność Emitenta do generowania gotówki z podstawowej działalności i w ocenie Zarządu dostarcza wartościową informację na temat aktualnej sytuacji finansowej i operacyjnej Spółki. Jest to wskaźnik powszechnie stosowany w analizie finansowej, należy jednak zaznaczyć, iż sposób jego obliczania przez różne spółki może się różnić.

### Metoda przeliczania na euro

Wybrane dane finansowe przeliczono na euro zgodnie z metodą przeliczania:

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego (kurs na dzień 30.09.2024 wynosił 1 euro – 4,2791 zł; kurs na dzień 31.03.2024 wynosił 1 euro – 4,3009 zł; kurs na dzień 30.09.2023 wynosił 1 euro - 4,6356 zł; kurs na dzień 31.03.2023 wynosił 1 euro - 4,6755 zł);
- pozycje sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez NBP dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym (kurs średni w okresie 01.04.2024 – 30.09.2024 wynosił 1 euro – 4,2927 zł; kurs średni w okresie 01.04.2023 – 30.09.2023 wynosił 1 euro – 4,5157 zł).

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

## 1.3. Analiza wskaźnikowa

	DANE SKONSOLIDOWANE		DANE JEDNOSTKOWE	
	IH 2024/25	IH 2023/24	IH 2024/25	IH 2023/24
Wskaźnik rentowności operacyjnej	-2,83%	1,74%	-2,80%	1,67%
Wskaźnik rentowności EBITDA	-2,00%	2,55%	-1,98%	2,47%
Wskaźnik rentowności netto	-3,03%	0,81%	-2,96%	0,77%
Wskaźnik rentowności aktywów	-3,30%	2,55%	-3,18%	2,18%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,01	1,11	1,00	1,03
Wskaźnik płynności szybkiej	0,54	0,55	0,54	0,51
Wskaźnik zadłużenia	0,75	0,72	0,75	0,74
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,95	2,52	2,94	2,85
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,20	0,25	0,19	0,25
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,01	1,26	1,00	1,08
Wskaźnik rotacji należności (dni)	56	51	56	49
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	69	69	69	74
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	51	54	50	53
Cykl konwersji gotówki (dni)	37	36	37	28

Zaprezentowane powyżej wskaźniki nie są definiowane w obowiązujących standardach rachunkowości MSSF i w opinii Zarządu Emitenta stanowią Alternatywne Pomiaru Wyników (APM), w rozumieniu wytycznych ESMA/2015/1415. Dobór powyższych APM został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom wartościowej informacji na temat aktualnej sytuacji finansowej Emitenta. Wskaźniki te ułatwiają ocenę rentowności, płynności, stanu zadłużenia oraz sprawności zarządzania Spółką. Są one powszechnie stosowane w analizie finansowej, należy jednak zaznaczyć, iż sposób ich obliczania przez różne spółki może się różnić.

### Metoda obliczania zaprezentowanych wskaźników APM

Wskaźnik rentowności operacyjnej = zysk (strata) na działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie x 100%

Wskaźnik rentowności EBITDA = (zysk lub strata na działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie x 100%

Wskaźnik rentowności netto = zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie x 100%

Wskaźnik rentowności aktywów = zysk netto za ostatnie cztery kwartały / aktywa x 100%

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik zadłużenia = zobowiązania / aktywa

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitały własne

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / kapitały własne

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe

Wskaźnik rotacji należności = (średni stan należności z tytułu dostaw i usług\* / przychody za ostatnie cztery kwartały) x 360

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług = (średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług\* / przychody za ostatnie cztery kwartały) x 360

Wskaźnik rotacji zapasów = (średni stan zapasów\* / przychody za ostatnie cztery kwartały) x 360

Cykl konwersji gotówki = wskaźnik rotacji zapasów + wskaźnik rotacji należności - wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług

\*średni stan liczony jest jako: (stan na początek okresu + stan na koniec okresu) / 2

### Uzasadnienie stosowania poszczególnych wskaźników

Wskaźnik rentowności operacyjnej – uwzględnia pozostałą działalność operacyjną przy ocenie rentowności sprzedaży. Wyższa wartość wskaźnika oznacza większą operacyjną efektywność funkcjonowania jednostki. Wskaźnik rentowności operacyjnej jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji. Wskaźnik rentowności operacyjnej jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

*Wskaźnik rentowności EBITDA* – informuje o udziale zysku operacyjnego (lub straty), powiększonego o amortyzację w sprzedaży przedsiębiorstwa. Wskaźnik rentowności EBITDA jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji. Wskaźnik ten jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

*Wskaźnik rentowności netto* – wskazuje, jaką część przychodów stanowi zysk netto. Otrzymany wynik informuje o tym, w jakim stopniu sprzedaż jest opłacalna (marża zysku netto) oraz w jaki sposób przedsiębiorstwo zarządza stosunkiem kosztów do przychodów. Wskaźnik rentowności netto jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

*Wskaźnik rentowności aktywów* – pozwala na sprawdzenie, w jakim stopniu posiadane aktywa ogółem są zdolne do generowania zysku, natomiast zmiany wartości tego wskaźnika w czasie obrazują tendencję dotyczącą umiejętności Zarządu w zakresie wykorzystania aktywów do generowania dochodu. Wskaźnik rentowności aktywów jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

*Wskaźnik płynności bieżącej* – pokazuje, jaka jest zdolność firmy do regulowania krótkoterminowych zobowiązań środkami obrotowymi. Jest to jeden ze standardowych wskaźników płynności finansowej przedsiębiorstwa, który pozwala ocenić zdolność podmiotu do utrzymania płynności finansowej. Wskaźnik płynności bieżącej jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

*Wskaźnik płynności szybkiej* – jest uzupełnieniem wskaźnika płynności bieżącej. Informuje on o możliwościach Spółki do spłaty swoich krótkoterminowych zobowiązań aktywami o wysokiej płynności (z pominięciem zapasów). Jest to jeden ze standardowych wskaźników płynności finansowej przedsiębiorstwa, który pozwala ocenić zdolność podmiotu do utrzymania płynności w krótkim okresie. Wskaźnik płynności szybkiej jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

*Wskaźnik zadłużenia* – to miernik finansowy prezentujący stopień zabezpieczenia spłaty zadłużenia majątkiem przedsiębiorstwa. Zmiany wartości wskaźnika zadłużenia w czasie obrazują zmiany poziomu finansowania majątku firmy z kapitału obcego (niższy poziom wskaźnika oznacza spadek finansowania obcego oraz obniżenie ryzyka związanego ze spłatą zobowiązań). Wskaźnik zadłużenia jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

*Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych* – pozwala mierzyć stopień zaangażowania kapitału obcego w stosunku do kapitału własnego i określa wielkość posiadanych przez firmę zobowiązań obcych przypadających na jednostkę kapitału własnego firmy. Wskaźnik ten określa możliwość pokrycia zobowiązań kapitałem własnym. Wzrost wartości wskaźnika w poszczególnych okresach oznacza wzrost udziału długu w finansowaniu działalności firmy. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

*Wskaźnik zadłużenia długoterminowego* – pozwala mierzyć stopień zaangażowania zobowiązań długoterminowych w stosunku do kapitału własnego i określa wielkość posiadanych przez firmę długoterminowych zobowiązań obcych przypadających na jednostkę kapitału własnego firmy. Wskaźnik ten określa możliwość pokrycia zobowiązań długoterminowych kapitałem własnym. Wzrost wartości wskaźnika w poszczególnych okresach oznacza wzrost udziału długoterminowego długu w finansowaniu działalności firmy. Wskaźnik ten jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

*Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi* – informuje o udziale środków własnych w finansowaniu działalności przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

*Wskaźnik rotacji należności* – umożliwia analizę (w dniach) cyklu regulowania należności przez kontrahentów Spółki. Wskaźnik rotacji należności jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

*Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług* – umożliwia analizę okresu (w dniach), jaki jest wymagany do spłaty przez Spółkę jej zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

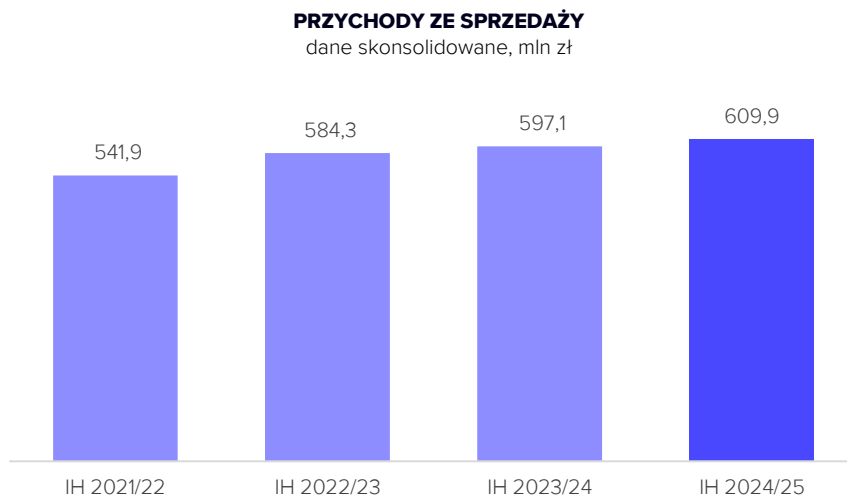
*Wskaźnik rotacji zapasów* – umożliwia analizę poziomu odnawialności zapasów Spółki (w dniach) w odniesieniu do poziomu sprzedaży. Wskazuje liczbę dni potrzebnych Spółce na odnowienie swoich zapasów dla zrealizowania sprzedaży. Wskaźnik rotacji zapasów jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

*Cykl konwersji gotówki* – informuje o liczbie dni, w ciągu których dla sfinansowania cyklu operacyjnego przedsiębiorstwa potrzebny jest dodatkowy kapitał, inny niż zobowiązania krótkoterminowe. Cykl konwersji gotówki jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

## 2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

### 2.1. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej

#### Przychody



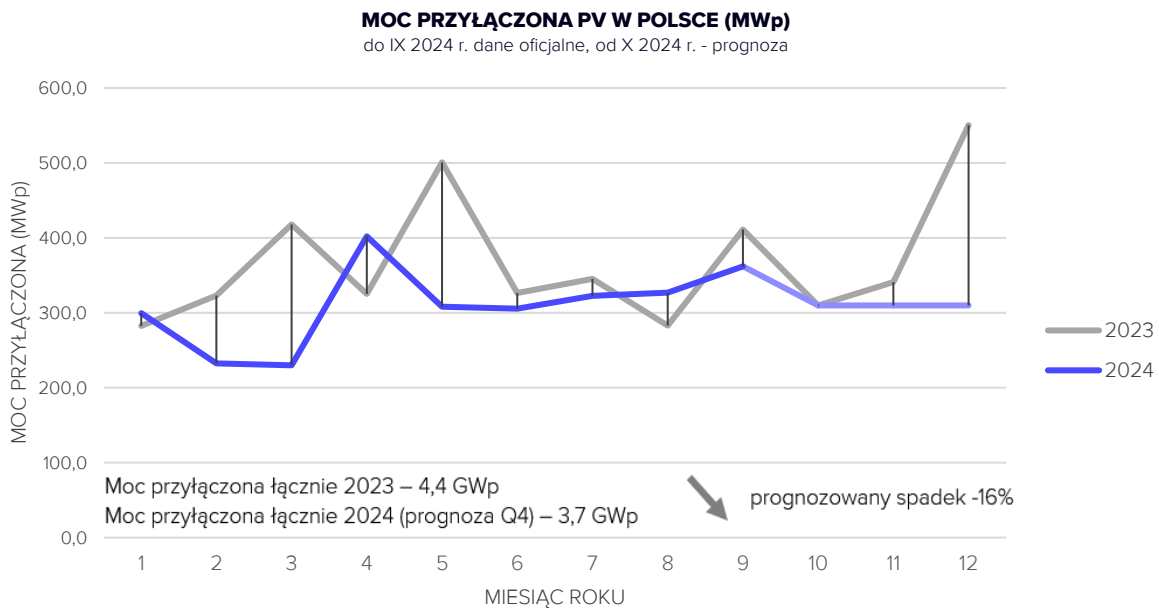
W pierwszym półroczu roku obrotowego 2024/25 przychody Grupy GRODNO wyniosły 609,9 mln zł (+2% rdr), natomiast jednostkowe przychody GRODNO S.A. wyniosły 607,1 mln zł (+2% rdr).

Grupa odnotowała wzrost sprzedaży w warunkach spadków na rynku elektrotechnicznym oraz silnej presji konkurencyjnej i cenowej. Dynamika krajowej produkcji budowlano-montażowej w kwietniu 2024 r. wyniosła -2% rdr, w maju -6% rdr, w czerwcu -9% rdr, w lipcu -1% rdr, w sierpniu -10% rdr oraz we wrześniu -9% rdr (źródło danych GUS).

Wpływ na dynamikę przychodów Grupy miała m. in. niższa rdr wartość sprzedaży w segmencie OZE, związana głównie ze spadkiem cen modułów fotowoltaicznych na światowym rynku (co było wyzwaniem dla dystrybutorów asortymentu OZE na całym świecie), a także spadkiem mocy przyłączonej PV w Polsce. Należy przy tym zaznaczyć, że w ujęciu ilościowym sprzedaż Grupy w segmencie OZE w analizowanym okresie wzrosła. Wzrosła również wartość sprzedaży w kanale e-commerce.

	IH 2024/25 mln zł	IH 2023/24 mln zł	dynamika
Przychody ze sprzedaży	609,9	597,1	2,1%
OZE	188,5	197,0	-4,3%
E-commerce	81,6	65,0	25,5%





Skonsolidowane pozostałe przychody operacyjne Grupy w pierwszym półroczu roku obrotowego 2024/25 wyniosły 1,7 mln zł wobec 3,0 mln zł rok wcześniej.

Przychody finansowe Grupy wyniosły ok. 0,3 mln zł wobec ok. 0,9 mln zł w analogicznym okresie przed rokiem, a ich spadek wynikał głównie z wyceny różnic kursowych.

### Koszty

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2024/25 skonsolidowana wartość sprzedanych towarów i materiałów wyniosła 512,2 mln zł i wzrosła o blisko 3% rdr w związku z wyższą sprzedażą.

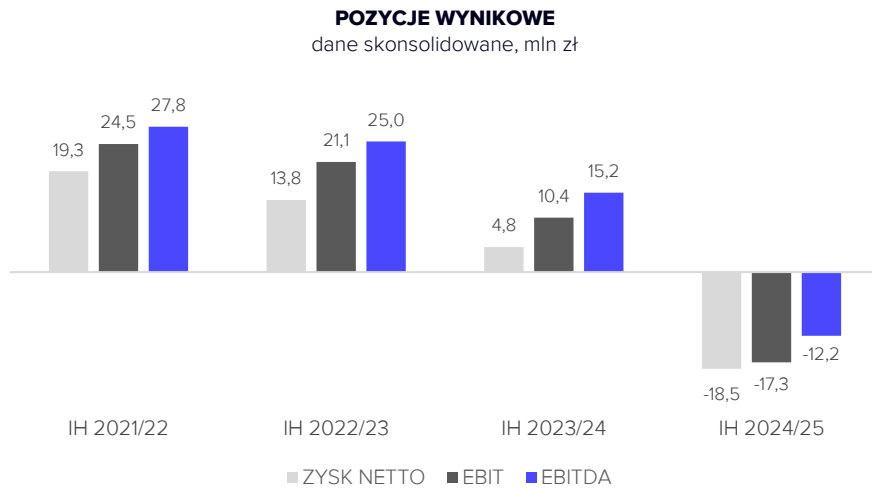
Drugą najwyższą pozycją kosztową pozostawały koszty świadczeń pracowniczych, które wyniosły 58,8 mln zł i wzrosły o 9% rdr w związku z utrzymującą się presją płacową i wzrostem wynagrodzeń w gospodarce.

Koszty usług obcych Grupy w analizowanym okresie wyniosły 25,6 mln zł i były wyższe o 14% rdr, co związane było głównie z wyższymi kosztami transportu i najmu. O 6% rdr do poziomu 3,9 mln zł spadły koszty zużycia materiałów i energii.

Istotną zmianę wykazały pozostałe koszty operacyjne, które na poziomie skonsolidowanym wyniosły 18,4 mln zł, co oznacza wzrost rdr o blisko 17,0 mln zł. Wzrost ten miał związek przede wszystkim z utworzeniem odpisu aktualizującego wartość zapasów pomp ciepła w wysokości 16,2 mln zł, który miał również negatywny wpływ na odnotowane w pierwszym półroczu 2024/25 pozycje wynikowe.

Zarząd Emitenta podejmuje kroki mające na celu optymalizację kosztową Grupy i dostosowanie poziomu kosztów do obecnej sytuacji. Działania te obejmują przede wszystkim obszary kosztowe dotyczące kosztów świadczeń pracowniczych oraz transportu. Zarząd analizuje również sytuację i wyniki poszczególnych oddziałów i w przypadku, w którym wyniki nie są satysfakcjonujące, podejmuje decyzje o ich zamknięciu, połączeniu czy też optymalizacji działalności.

## Wyniki



W pierwszym półroczu roku obrotowego 2024/25 Grupa odnotowała spadki pozycji wynikowych. Skonsolidowany wynik EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) wyniósł -12,2 mln zł (-180% rdr), zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł -17,3 mln zł (-266% rdr), natomiast zysk netto wyniósł -18,5 mln zł (-483% rdr).

Na poziomie jednostkowym wynik EBITDA wyniósł -12,0 mln zł (-182% rdr), zysk z działalności operacyjnej -17,0 mln zł (-271% rdr) oraz zysk netto -18,0 mln zł (-492% rdr).

Istotny wpływ na poziom wyników w analizowanym okresie miało utworzenie odpisu w wysokości 16,2 mln zł aktualizującego wartość zapasów pomp ciepła na dzień 30 września 2024 r., o którym Spółka poinformowała w komunikacie ESPI 37/2024 w dniu 4 grudnia 2024 r. Decyzja o dokonaniu odpisu została podjęta na bazie istotnego trendu spadkowego rynkowych cen pomp ciepła ze względu na ich nadpodaż w Europie, a w szczególności w Polsce oraz przy braku perspektyw na zmianę sytuacji w najbliższych miesiącach, m. in. w związku z zawieszeniem przez NFOŚiGW przyjmowania wniosków do programu Czyste Powietrze.

**W celu zobrazowania wpływu opisanej wyżej sytuacji na rynku pomp ciepła na wyniki Grupy, Zarząd obliczył w oparciu o szacunkowe dane estymację znormalizowanych skonsolidowanych wyników EBITDA i EBIT, tzn. oczyszczonych o wpływ biznesu Grupy w obszarze pomp ciepła w analizowanym okresie, w tym o wpływ dokonanego odpisu. Zgodnie z tą estymacją w pierwszym półroczu roku obrotowego 2024/25 wskaźniki te wyniosły odpowiednio: EBITDA 6,2 mln zł i EBIT 1,1 mln zł.**

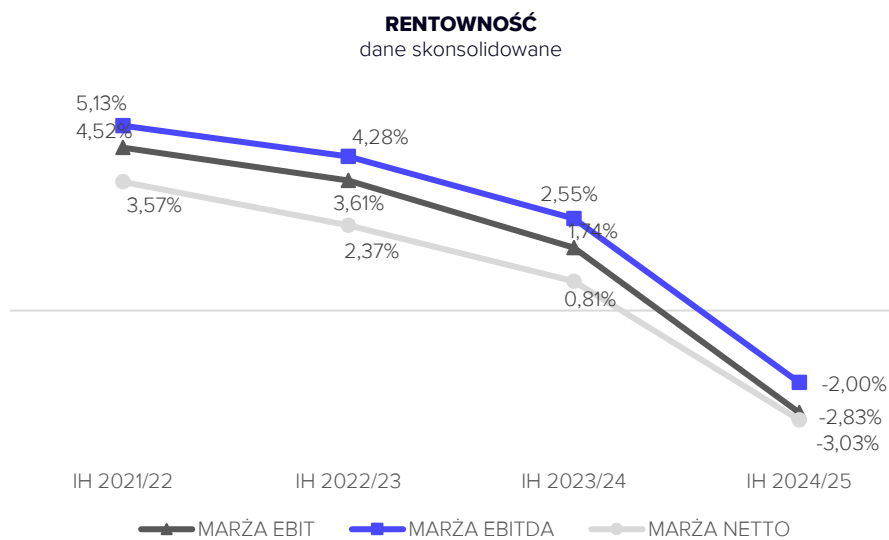
Zarząd szacuje, że w analizowanym okresie pompy ciepła stanowiły ok. 2% przychodów Grupy, a wartość zapasu pomp ciepła na 30 września 2024 r. po ww. odpisie odpowiada ok. 9% całkowitej wartości zapasów. Zarząd podkreśla, że Grupa prowadzi biznes oparty na wielu segmentach produktowych, co wpisuje się w jej długoletnią strategię. Taka strategia sprawia, że trudności na rynku pomp ciepła nie zagrażają stabilności prowadzonego biznesu. Należy podkreślić, że obecna sprzedaż pomp ciepła generuje tylko pozytywne przepływy pieniężne dla Grupy, ponieważ wydatek związany z zakupem pomp ciepła został już poniesiony w przeszłości.

Grupa zbudowała w ostatnich latach silną pozycję na rynku pomp ciepła i zamierza wykorzystać ją w kolejnych latach. W ocenie Zarządu perspektywy rynku pomp ciepła w dłuższym okresie pozostają pozytywne, szczególnie ze względu na dyrektywę EPBD (dekarbonizacja i plan całkowitego wycofania kotłów na paliwa kopalne z budynków mieszkalnych) oraz spodziewane istotne zwiększenie atrakcyjności

ekonomicznej pomp ciepła względem pieców gazowych ze względu na opłaty emisyjne (ETS2), przy spodziewanym jednocześnie spadku cen energii elektrycznej ze względu na rosnący udział OZE. W roku 2025 możliwe jest wznowienie programu Czyste Powietrze, a potencjalna zmiana jego zasad może być korzystna dla rynku pomp ciepła.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarząd nie planuje kolejnych odpisów aktualizujących wartość zapasów pomp ciepła.

Analizując wyniki za pierwsze półrocze 2024/25 należy również zaznaczyć, że poza dokonany odpisem, wpływ na pozycje wynikowe Grupy miała również ogólna niekorzystna koniunktura na rynku elektrotechnicznym, silna presja konkurencyjna, utrzymujący się globalny spadek hurtowych cen modułów fotowoltaicznych, a także spadek mocy przyłączonej PV w Polsce.



## Bilans

Suma bilansowa Grupy według stanu na dzień 30 września 2024 r. wyniosła 518,7 mln zł i wzrosła o 17,2 mln zł (+3%) w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2024 r.

Aktywa trwałe Grupy według stanu na dzień 30 września 2024 r. wyniosły 156,2 mln zł i były wyższe o 5,6 mln zł wobec stanu na ostatni dzień poprzedniego roku obrotowego, tj. 31 marca 2024 r. Wzrost tej kategorii aktywów był związany głównie ze wzrostem rzeczowych aktywów trwałych o blisko 2,1 mln zł do poziomu 123,2 mln zł, a także wzrostem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 3,5 mln zł do poziomu 6,1 mln zł.

Aktywa obrotowe Grupy według stanu na dzień 30 września 2024 r. wyniosły 362,5 mln zł i były wyższe o 11,6 mln zł wobec stanu na 31 marca 2024 r. W tej kategorii aktywów należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności krótkoterminowe wyniosły 191,7 mln zł i wzrosły o 15,3 mln zł. Zapasy bieżące ukształtowały się na poziomie 167,7 mln zł, czyli o 30,0 mln zł niższym wobec stanu 198,7 mln zł na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz o 2,7 mln zł niższym wobec stanu 170,5 mln zł na dzień 31 marca 2024 r. Istotnym czynnikiem wpływającym na spadek wartości zapasów było utworzenie jednorazowego odpisu w wysokości 16,2 mln zł aktualizującego wartość zapasów pomp ciepła na dzień 30 września 2024 r., co na dzień dokonania odpisu stanowiło ok. 9% wartości zapasów ogółem. Okoliczności dokonania odpisu zostały opisane powyżej w pkt. „Wyniki”, a także w raporcie ESPI 37/2024 z dnia 4 grudnia 2024 r.

Po stronie pasywów Grupy, kapitał własny wyniósł 131,3 mln zł i był niższy o 18,4 mln zł wobec stanu na 31 marca 2024 r. Miało to związek ze spadkiem wartości zysków zatrzymanych, głównie w związku z ujemnym wynikiem finansowym za pierwsze półrocze 2024/25.

Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 26,7 mln zł i były niższe o 4,8 mln zł wobec stanu na 31 marca 2024 r., co związane było przede wszystkim ze spadkiem wartości długoterminowych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu.

Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 360,7 mln zł i wzrosły o 40,5 mln zł wobec stanu na dzień 31 marca 2024 r., na co złożyły się głównie:

- wzrost krótkoterminowych kredytów i pożyczek o 10,2 mln zł do wartości 65,4 mln zł, głównie w związku z większym wykorzystaniem linii kredytowej w rachunku bieżącym,
- wzrost krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 18,5 mln zł,
- wzrost innych zobowiązań finansowych o 13,0 mln zł do poziomu blisko 50 mln zł, co było rezultatem większego wykorzystania finansowania w postaci faktoringu odwrotnego.

W ujęciu jednostkowym, suma bilansowa GRODNO S.A. według stanu na dzień 30 września 2024 r. wyniosła 516,5 mln zł i była wyższa o 18,5 mln zł w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2024 r. (zgodnie z danymi przekształconymi).

Aktywa trwałe GRODNO S.A. wyniosły 155,9 mln zł i były wyższe o 9,0 mln zł. W tej kategorii aktywów w analizowanym okresie Spółka wykazała m. in.:

- wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 1,6 mln zł do wartości 112,6 mln zł,
- wzrost innych długoterminowych aktywów finansowych o 3,9 mln zł do wartości 13,1 mln zł,
- wzrost aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 3,5 mln zł do wartości 6,1 mln zł,

Aktywa obrotowe Spółki wyniosły 360, 6 mln zł, czyli o 9,5 mln zł więcej w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2024 r. Głównym czynnikiem wpływającym na tę zmianę był wzrost należności z tytułu dostaw i usług o 15,1 mln zł do poziomu 192,3 mln zł. Zapasy bieżące ukształtowały się na poziomie 165,6 i spadły w tym okresie o 3,0 mln zł, należy jednak zaznaczyć, że istotny wpływ na ich poziom miało dokonanie opisanego wyżej odpisu aktualizującego wartość zapasów pomp ciepła.

Po stronie pasywów Spółki, kapitał własny wyniósł 131,0 mln zł i w analizowanym okresie spadł o 17,9 mln zł w związku ze spadkiem wartości zysków zatrzymanych, który wynikał z ujemnego wyniku finansowego za pierwsze półrocze 2024/25.

Jednostkowe zobowiązania długoterminowe i wyniosły 25,4 mln zł i spadły w analizowanym okresie o 4,5 mln zł, co wynikało głównie ze spadku kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu.

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki wyniosły 360,1 mln zł, czyli o 40,9 mln zł więcej wobec stanu na 31 marca 2024 r., co związane było przede wszystkim ze wzrostem:

- krótkoterminowych kredytów i pożyczek, w związku z większym wykorzystaniem linii kredytowej w rachunku bieżącym,
- innych zobowiązań finansowych co było rezultatem większego wykorzystania finansowania w postaci faktoringu odwrotnego,
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Na dzień 30 września 2024 r. zostały naruszone kowenanty finansowe zawarte przez Grupę w umowach kredytowych / faktoringowych. Zarząd Emitenta na bieżąco prowadzi rozmowy z instytucjami finansującymi w zakresie poziomu wskaźników zawartych w umowach. Grupa uzyskała czasową zgodę głównego Banku

finansującego - PKO BP S.A. - na przekroczenie zalecanych poziomów kowenantów w zawartych umowach kredytowych. Z drugą instytucją finansującą (Credit Agricole Bank Polska S.A.), w której Grupa ma udostępnioną część finansowania w postaci faktoringu odwrotnego, Zarząd Emitenta wciąż prowadzi rozmowy. Niemniej jednak Zarząd nie postrzega jakiegokolwiek ryzyka związanego z tymi rozmowami jako istotne.

## 2.2. Zdarzenia, które miały istotny wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie oraz zdarzenia po zakończeniu prezentowanego okresu, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym

Główne czynniki, które wpłynęły na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej w analizowanym okresie zostały przedstawione w pkt. 2.1. Ponadto do istotnych zdarzeń należy zaliczyć:

### a) Szacunkowe przychody za październik i listopad 2024 r.

Szacunkowe dane za październik 2024 r., zgodnie z raportem ESPI 35/2024 (w mln PLN):

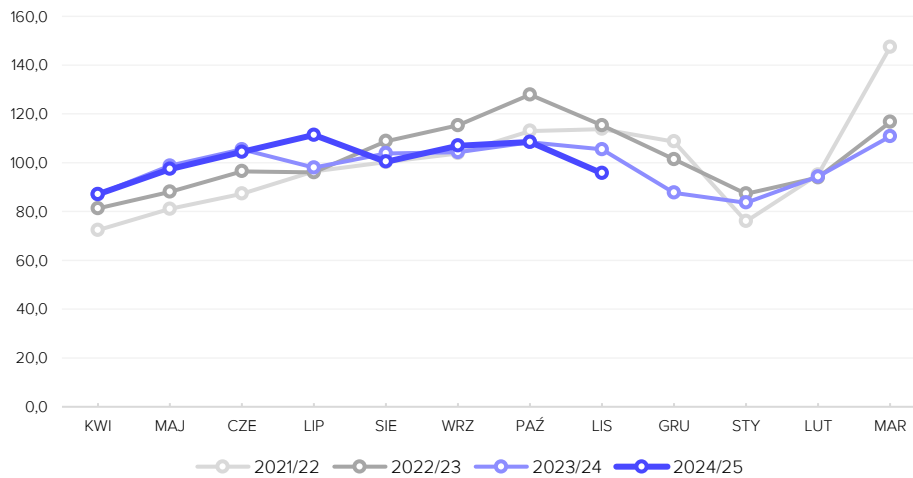
	październik 2024	październik 2023	dynamika
Przychody ze sprzedaży	108,5	108,4	0%
OZE	28,9	32,7	-12%
E-commerce	15,6	12,6	24%

Szacunkowe dane za listopad 2024 r., zgodnie z raportem ESPI 36/2024 (w mln PLN):

	listopad 2024	listopad 2023	dynamika	kwiecień- listopad 2024	kwiecień- listopad 2023	dynamika
Przychody ze sprzedaży	95,7	105,5	-9%	814,1	811,0	0%
OZE	24,1	27,8	-13%	241,5	257,5	-6%
E-commerce	12,9	11,9	8%	110,1	89,5	23%

W październiku i listopadzie 2024 r. na poziom i dynamikę przychodów Grupy negatywnie wpływała trudna sytuacja w branży budowlanej i przemyśle, a także silna konkurencja cenowa na rynku elektrotechnicznym. Wpływ na przychody Grupy miała także niższa rdr wartość sprzedaży w segmencie OZE związana z dalszym spadkiem cen modułów fotowoltaicznych na światowym rynku, a także spadkiem mocy przyłączonej PV w Polsce. Należy przy tym zaznaczyć, że w ujęciu ilościowym Grupa zwiększyła sprzedaż rozwiązań OZE. Pomimo trudnych warunków rynkowych, w Grupie odnotowano dalszy wzrost sprzedaży i udziału kanału e-commerce.

**MIESIĘCZNE PRZYCHODY GRODNO S.A.**  
Dane skonsolidowane, mln zł



#### **b) Podpisanie listu intencyjnego dotyczącego współpracy w zakresie dostarczenia stacji ładowania samochodów elektrycznych**

W dniu 17 września 2024 r., raportem ESPI 28/2024, Zarząd poinformował o zawarciu listu intencyjnego (List Intencyjny) z Eway S.A. z siedzibą w Warszawie oraz APS Energia S.A. z siedzibą w Stanisławowie Pierwszym (Strony), którego przedmiotem jest współpraca Stron w zakresie produkcji i instalacji do 1500 sztuk publicznych stacji ładowania samochodów elektrycznych w okresie do 31 grudnia 2026 r. na terenie Polski (Projekt).

Zgodnie ze wstępnymi założeniami, w ramach współpracy Spółka byłaby odpowiedzialna za sprzedaż stacji ładowania, dostawę komponentów do produkcji stacji ładowania oraz wykonania instalacji, a także za instalację do 50% stacji ładowania w ramach realizacji Projektu.

Zawarcie Listu Intencyjnego stanowi wyraz intencji Stron co do podjęcia dalszych rozmów odnośnie skonkretyzowania warunków współpracy, co może nastąpić poprzez podpisanie stosownych umów w ramach Projektu. Zawarcie Listu Intencyjnego nie kreuje żadnego stosunku zobowiązaniowego i nie nakłada na Strony żadnego wiążącego obowiązku prawnego.

O dalszych istotnych krokach dotyczących realizacji postanowień Listu Intencyjnego Spółka będzie informowała odrębnymi raportami.

#### **c) Podział zysku za rok obrotowy 2023/24**

W dniu 13 sierpnia 2024 r., raportem ESPI 21/2024, Zarząd poinformował o wystąpieniu do Rady Nadzorczej o zaopiniowanie wniosku dotyczącego sposobu podziału zysku netto GRODNO S.A. za rok obrotowy zakończony 31 marca 2024 r., wynoszącego 6.121.191,86 zł, w ten sposób, że cała wartość zysku netto zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki. W dniu 16 sierpnia 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu (raport ESPI 22/2024). W dniu 23 września 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zdecydowało o przeznaczeniu całości zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 marca 2024 r. na kapitał zapasowy Spółki (raport ESPI 29/2024).

#### **d) Informacja dotycząca terminu przyjęcia nowej strategii**

W dniu 2 kwietnia 2024 r., raportem ESPI 7/2024 i w nawiązaniu do raportu ESPI 11/2023 z dnia 21 lipca 2023 r., Zarząd poinformował, że nowa strategia Spółki zostanie przyjęta i przedstawiona w terminie do końca roku obrotowego 2024/25, czyli do końca marca 2025 r.

W bieżącym roku obrotowym 2024/25 Spółka będzie kontynuowała działalność w oparciu o dotychczasową strategię na lata obrotowe 2020/2021 - 2024/25, która w bieżącej ocenie Zarządu jest optymalna z punktu widzenia realizacji celów biznesowych Spółki i budowy wartości dla akcjonariuszy.

## **2.3. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału**

Na działalność i wyniki Grupy w najbliższych kwartałach wpływ będą miały następujące czynniki:

### **Wewnętrzne**

- optymalizacja procesów operacyjnych wewnątrz Grupy,
- dalsza optymalizacja kosztów logistyki i magazynowania,
- wzrost udziału sprzedaży w kanale internetowym B2B,
- wsparcie procesu sprzedaży dzięki systemowi CRM,
- rozwój nowych segmentów produktowych.

### **Zewnętrzne**

- dynamika branży budowlano-montażowej i przemysłowej,
- utrzymanie dofinansowań w programach wpływających na możliwość realizacji projektów w obszarze efektywności energetycznej,
- poziom hurtowych cen modułów fotowoltaicznych na światowych rynkach,
- stopień absorpcji funduszy UE,
- przyspieszenie procesów konsolidacyjnych rynku elektrotechnicznego,
- sytuacja na rynku pracy,
- sytuacja gospodarcza, w tym potencjalny dalszy wzrost cen w gospodarce,
- wahania kursów walut i cen surowców, poziom inflacji i stóp procentowych.

### **Sytuacja związana z wojną na Ukrainie**

Ryzyko dla otoczenia rynkowego Grupy Emitenta może w przyszłości stwarzać wojna na Ukrainie i jej potencjalny wpływ na sytuację makroekonomiczną w Polsce. Elementem tego ryzyka może być wpływ wojny na nasilenie procesów inflacyjnych lub wzrost kursów walut przekładające się na możliwy wzrost kosztów, a także wahania cen surowców takich jak miedź czy stal. Czynniki te wpływają na sytuację na rynku Emitenta, przez to pośrednio na działalność Emitenta, jednak należy zaznaczyć, iż trudno jest ten wpływ precyzyjnie oszacować. Zarząd monitoruje rozwój sytuacji i w przypadku wystąpienia istotnych zdarzeń wpływających na działalność Emitenta będzie o tym informował w stosownych raportach.

## **2.4. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania prognoz finansowych**

Emitent nie publikował prognoz na rok obrotowy 2024/25.

## 3. PODSTAWOWE INFORMACJE

### 3.1. Grupa Kapitałowa GRODNO

#### 3.1.1. Profil działalności

Grupa GRODNO jest dostawcą kompleksowych i unikalnych rozwiązań budynkowych, a także czołowym dystrybutorem artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych, działającym głównie na polskim rynku. Aktywnie rozwija segment odnawialnych źródeł energii pod kątem instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła i stacji ładowania pojazdów. Głównym celem działalności Grupy jest zapewnienie inwestorowi i instalatorowi kompleksowych i efektywnych energetycznie rozwiązań, w zakresie każdego rodzaju instalacji oraz do każdego typu obiektu budowlanego.

Grupa świadczy usługi w zakresie audytów oraz projektów oświetleniowych, wykonywania oraz modernizacji instalacji elektrycznych i energetycznych, programowania automatyki budynkowej, jest też dostawcą złożonych rozwiązań dla przemysłu.

Działalność Grupy Emitenta obejmuje sześć segmentów:

- dystrybucja materiałów elektroinstalacyjnych,
- OZE (kompleksowe rozwiązania PV, HVAC i HEPAC),
- oświetlenie,
- automatyka budynkowa,
- rozwiązania dla przemysłu,
- kable i przewody.

Grupa GRODNO dysponuje jedną z najbardziej rozbudowanych sieci sprzedaży wśród niezależnych dystrybutorów materiałów elektrotechnicznych. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania składają się na nią 93 oddziały (w tym 81 GRODNO S.A. i 12 franczyzowych), zlokalizowane na terenie całej Polski. Najważniejszym regionem działalności Grupy jest województwo mazowieckie, z którym Spółka GRODNO związana jest od początku swojej działalności. Wszystkie punkty sprzedaży zaopatrywane są przez nowoczesny Magazyn Centralny mieszczący się w Małopolu (woj. mazowieckie).

Na przestrzeni kilkunastu lat, sieć oddziałów uległa istotnemu rozwojowi, który był możliwy dzięki efektywnemu wydatkowaniu środków własnych, jak również środków pozyskanych z niepublicznej emisji akcji serii B, poprzedzającej debiut Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect oraz emisji akcji serii C i D, poprzedzających debiut na rynku regulowanym GPW.

#### 3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej

GRODNO S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej GRODNO, która na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania obejmuje również Spółki zależne INEGRO Sp. z o.o. i GRODNO ADRIA d.o.o. Wszystkie spółki zależne podlegają konsolidacji.



Podmiot zależny	Siedziba	KRS REGON NIP	Udział w kapitale zakładowym (pośrednio i bezpośrednio)	Udział głosów na zgromadzeniu wspólników/WZ (pośrednio i bezpośrednio)	Wartość kapitału zakładowego
INEGRO Sp. z o.o.	Warszawa ul. Dobra 26/6A	KRS 0000529053 REGON 147487287 NIP 5342500748	100%	100%	4 946 150 zł
GRODNO ADRIA d.o.o.	Rijeka, Chorwacja, Škurinjska cesta 1	MBS: 040463495 OIB: 56587857818	100%	100%	2 600 euro

Spółka INEGRO oferuje usługi specjalistyczne w zakresie efektywności energetycznej, automatyki budynkowej i oświetleniowej.

Przedmiotem działalności GRODNO ADRIA jest oferowanie produktów i rozwiązań w zakresie efektywności energetycznej, w tym fotowoltaiki na rynku chorwackim i w sąsiednich krajach.

### **3.1.3. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta i wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej**

W dniu 29 kwietnia 2024 r., raportem ESPI 11/2024, Emitent zawiadomił o zamiarze połączenia GRODNO S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami zależnymi - BaRGo Sp. z o.o. oraz Magma Sp. z o.o. (spółki przejmowane), a także ogłosił plan połączenia.

W dniu 18 czerwca 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie GRODNO S.A. oraz zgromadzenia wspólników spółek przejmowanych podjęły uchwały ws. połączenia.

W dniu 2 sierpnia 2024 r. zostały złożone wnioski do właściwych Sądów Rejonowych celem rejestracji połączenia spółek, natomiast w dniu 25 września 2024 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy dokonał rejestracji połączenia GRODNO S.A. ze spółkami zależnymi BaRGo Sp. z o.o. oraz Magma Sp. z o.o.

Połączenie odbyło się przez przeniesienie całego majątku spółek BaRGo i Magma na spółkę GRODNO, tj. przez przejęcie zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 KSH. Proces połączenia nastąpił bez podwyższenia kapitału zakładowego.

Połączenie stanowiło ostatni etap procesu integracji spółek BaRGo i Magma w strukturach Grupy GRODNO. Celem integracji jest zwiększenie efektywności zarządzania, optymalizacja procesów i zapewnienie spójnego wizerunku organizacji.

### **3.1.4. Strategia Grupy Kapitałowej**

Rynek i otoczenie rynkowe, na którym działa Grupa GRODNO, podlegają dynamicznym zmianom. Dekarbonizacja i programy takie jak Europejski Zielony Ład w sposób gwałtowny wpływają na zmiany rynku elektrycznego i grzewczego. Zmiany technologiczne i cyfryzacja definiują nowe kanały dystrybucji i jednocześnie stwarzają możliwości do dalszego zwiększania efektywności działania.

Misją Grupy GRODNO jest dostarczanie kompleksowych rozwiązań elektrotechnicznych, fotowoltaicznych, instalacyjnych i grzewczych w oparciu o bogate know-how.

### Cele strategiczne Grupy GRODNO na lata obrotowe 2020/21 – 2024/25

- Intensywny rozwój fotowoltaiki i wykorzystywanie nowych możliwości w obszarze instalacji OZE  
Budowa pozycji lidera oraz rozszerzanie kompetencji dostawcy kompleksowych rozwiązań opartych na OZE.
- Rozwój sieci sprzedaży i nowoczesnych kanałów dystrybucji  
Dalszy rozwój sieci sprzedaży i wykorzystanie efektu skali, poprzez nowoczesne kanały dystrybucji i nowe usługi.
- Rozwój kompleksowych rozwiązań oraz oferty asortymentowej  
Kompleksowość oferty i umiejętność oferowania gotowych rozwiązań jako główny element budowania przewagi konkurencyjnej.
- Specjalizacja dzięki poszerzaniu wiedzy inżynierskiej  
Podnoszenie specjalistycznej wiedzy i kompetencji pracowników oraz klientów.
- Zwiększenie efektywności działalności operacyjnej Grupy (optymalizacja)  
Cyfryzacja i wykorzystanie nowych możliwości technicznych w zarządzaniu.

W latach objętych strategią (lata obrotowe 2020/21–2024/25) Zarząd zakłada wzrost sprzedaży o co najmniej 10% rocznie. Głównym obszarem rozwoju Grupy będzie segment odnawialnych źródeł energii, obejmujący: fotowoltaikę, pompy ciepła oraz obszary uzupełniające (systemy automatyki budynkowej, magazynowanie energii, stacje ładowania pojazdów, kolektory słoneczne, kotły grzewcze).

Na rynku fotowoltaicznym Grupa upatruje perspektyw rozwoju przede wszystkim w obszarze instalacji komercyjnych (przemysłowych), w zakresie których planuje osiągnąć 15% udziału w rynku do roku 2024/25, a także w obszarze wielkoskalowych farm fotowoltaicznych. Jednocześnie Zarząd planuje utrzymanie silnej pozycji na rynku mikroinstalacji.

Zgodnie z założeniami strategicznymi, do roku obrotowego 2024/25 segment OZE będzie odpowiadał za 35% przychodów Grupy. Ponadto, obok budowy pozycji na rynku OZE, Zarząd zakłada dalszą rozbudowę sieci sprzedaży oraz rozwój oferty w obszarach szeroko pojętej elektrotechniki i systemów grzewczych.

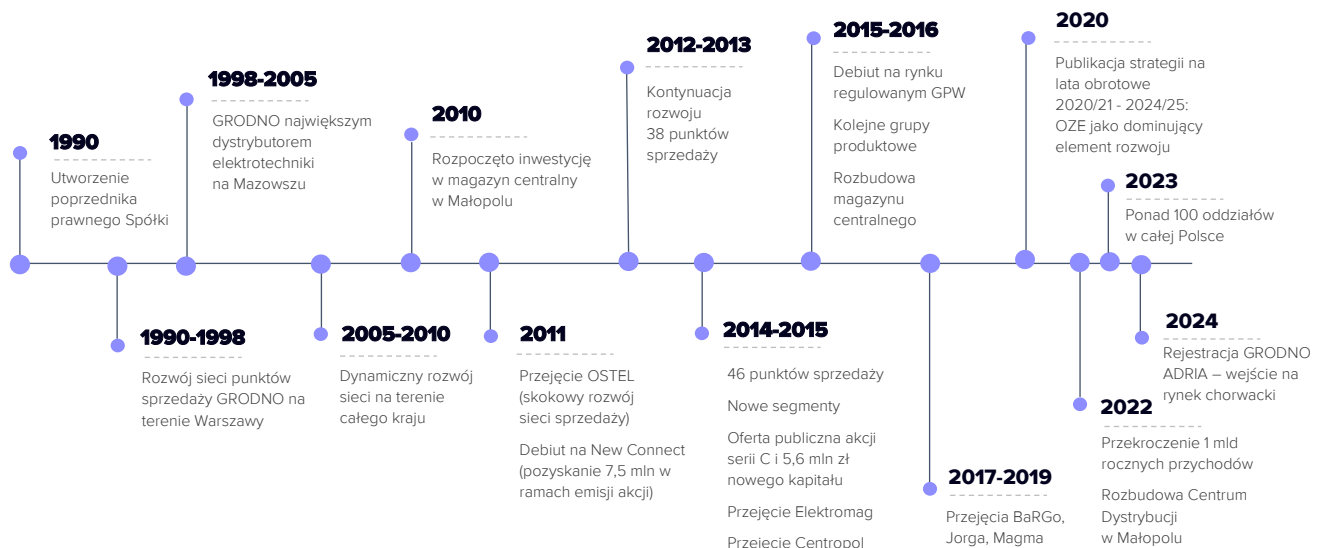
Przedstawione powyżej informacje nie stanowią prognozy wyników finansowych.

Bieżąca Strategia została opublikowana przez Zarząd w dniu 5 października 2020 r. Jej treść dostępna jest do pobrania na stronie internetowej [ri.grodno.pl](http://ri.grodno.pl) w zakładce O Spółce / Strategia.

## 3.2. Jednostka dominująca

### 3.2.1. Podstawowe informacje korporacyjne

<b>NAZWA (FIRMA)</b>	Grodno Spółka Akcyjna
<b>FORMA PRAWNA</b>	Spółka Akcyjna
<b>KRAJ SIEDZIBY</b>	Polska
<b>SIEDZIBA</b>	Michałów-Grabina
<b>ADRES</b>	ul. Kwiatowa 14, 05-126 Michałów-Grabina
<b>KRS</b>	0000341683
<b>NUMER TELEFONU</b>	+48 22 772 45 15
<b>ADRES INTERNETOWY</b>	www.grodno.pl
<b>KONTAKT DLA INWESTORÓW</b>	ri@grodno.pl



### Członkostwo w organizacjach



### Utworzenie Spółki

GRODNO S.A. powstała w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego Spółki GRODNO Sp. z o. o. w Spółkę akcyjną. Przekształcenie nastąpiło 20 listopada 2009 r., tj. w dniu postanowienia o wpisaniu przekształconej Spółki do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000341683 (sygn. akt WA.XIV NS-REJ.KRS/33952/13/5 60). Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

### **Kapitał zakładowy**

Według stanu na datę bilansową i dzień publikacji raportu, kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 15.381.861 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- 10 000 000 akcji imiennych serii A
- 2 300 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 1 881 861 akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D

### **Dodatkowe dokumenty dotyczące Spółki**

Na stronie internetowej Spółki [ri.grodno.pl](http://ri.grodno.pl) udostępniono następujące dokumenty:

- Statut Emitenta,
- Regulamin Rady Nadzorczej,
- Polityka Wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej,
- prospekt emisyjny sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji serii B, C, D do obrotu na rynku regulowanym GPW,
- historyczne informacje finansowe.

Informacje o zrealizowanej strategii podatkowej za lata podatkowe 2020/21, 2021/22 i 2022/23 znajdują się na stronie internetowej [grodno.pl](http://grodno.pl) w zakładce „O nas”.

## **3.2.2. Zarząd i Rada Nadzorcza**

### **Zarząd**

Obecny skład Zarządu GRODNO S.A.:

- Andrzej Jurczak – Prezes Zarządu
- Marcin Gardas – Wiceprezes Zarządu

### **Rada Nadzorcza**

Obecny skład Rady Nadzorczej GRODNO S.A.:

- Romuald Wojtkowiak – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Sekretarz Rady Nadzorczej
- Rafał Skowroński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Beata Pniewska-Prokop – Członek Rady Nadzorczej
- Julita Szukała – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Filipowski – Członek Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu w składzie:

- Romuald Wojtkowiak – Przewodniczący Komitetu Audytu
- Beata Pniewska-Prokop – Członek Komitetu Audytu
- Julita Szukała – Członek Komitetu Audytu

Pan Romuald Wojtkowiak, Pani Beata Pniewska-Prokop, Pani Julita Szukała i Pan Rafał Skowroński spełniają kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką w rozumieniu art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r.

### Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

- W dniu 25 września 2024 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy dokonał rejestracji połączenia GRODNO S.A. ze spółkami zależnymi BaRGo Sp. z o.o. oraz Magma Sp. z o.o., o którym mowa w pkt. 3.1.3. niniejszego raportu.
- W dniu 23 września 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, w związku z upływem dotychczasowej kadencji członków Zarządu, powołało członków Zarządu na wspólną trzyletnią kadencję, w składzie opisanym powyżej w pkt. „Zarząd”.
- W dniu 23 września 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, w związku z upływem dotychczasowej kadencji członków Rady Nadzorczej, powołało członków Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję, w składzie opisanym powyżej w pkt. „Rada Nadzorcza”.
- W dniu 7 października 2024 r. Rada Nadzorcza bieżącej kadencji zdecydowała o powierzeniu funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Sekretarza Rady Nadzorczej Panu Romualdowi Wojtkowiakowi oraz funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Panu Rafałowi Skowrońskiemu. W tym samym dniu Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w składzie opisanym powyżej w pkt. „Rada Nadzorcza” oraz powierzyła stanowisko Przewodniczącego Komitetu Audytu Panu Romualdowi Wojtkowiakowi.
- W dniu 25 września 2024 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji zmian w statucie Spółki wprowadzonych Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 18 czerwca 2024 r. Zgodnie z powyższą uchwałą, § 6 ust. 1 Statutu Spółki otrzymał nowe, następujące brzmienie:

„1. Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

- a) 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- b) 46.47.Z Sprzedaż hurtowa mebli, dywanów i sprzętu oświetleniowego,
- c) 71.11.Z Działalność w zakresie architektury,
- d) 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- e) 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów z wyłączeniem: magazynowania i przechowywania paliw gazowych,
- f) 49.41.Z Transport drogowy towarów,
- g) 43.21.Z Wykonywanie instalacji elektrycznych,
- h) 43.22.Z Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych,
- i) 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- j) 27.40.Z Produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego,
- k) 47.19.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach,
- l) 33.14.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (dot. wyłącznie: naprawy i konserwacji różnorodnego sprzętu elektrycznego),
- m) 77.11.Z Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
- n) 62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- o) 74.10.Z Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
- p) 66.19.Z Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- q) 85.59.B Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- r) 46.73.Z Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- s) 46.74.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego,

- t) 46.52.Z Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego,
- u) 47.54.Z - Sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach”.

W okresie objętym raportem oraz po jego zakończeniu nie wystąpiły inne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

### 3.2.3. Akcjonariat

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu, wraz ze wskazaniem zmian od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego (22 sierpnia 2024 r.), zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale	Liczba głosów	% udział głosów	Zmiana w okresie (szt. akcji)	Zmiana w okresie (liczba głosów)
Jarosław Jurczak	5 069 040	32,95%	10 069 040	39,67%	Bez zmian	Bez zmian
Andrzej Jurczak	3 048 821	19,82%	6 071 321	23,92%	Bez zmian	Bez zmian
Monika Jurczak	1 999 321	13,00%	3 976 821	15,67%	Bez zmian	Bez zmian
Pozostali	5 264 679	34,23%	5 264 679	20,74%	Bez zmian	Bez zmian
<b>Razem</b>	<b>15 381 861</b>	<b>100,00%</b>	<b>25 381 861</b>	<b>100,00%</b>		

#### Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Poniższa tabela przedstawia akcje Spółki będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (22 sierpnia 2024 r.).

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji	Udział w kapitale	Zmiana w okresie (szt. akcji)
Andrzej Jurczak	Prezes Zarządu	3 048 821	19,82%	Bez zmian
Marcin Gardas	Wiceprezes Zarządu	57 489	0,37%	Bez zmian
Romuald Wojtkowiak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Rafał Skowroński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Beata Pniewska-Prokop	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Julita Szukała	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Tomasz Filipowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian

#### Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Według wiedzy Emitenta nie istnieją umowy, które mogą w przyszłości przyczynić się do zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Spółka nie posiada zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji.

#### Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje system kontroli akcji pracowniczych.

### Informacja o akcjach własnych posiadanych przez Emitenta

Emitent nie posiada akcji własnych.

#### 3.2.4. Zatrudnienie

Zatrudnienie Emitenta według rodzaju zatrudnienia:

Na dzień	Liczba osób	Umowa o pracę	Umowa zlecenia	Umowa o dzieło
30.09.2024	739	728	11	0
30.09.2023	746	737	9	0

Zatrudnienie na umowę o pracę według pełnionych funkcji w Spółce.

Na dzień	Zarząd i Dyrekcja	Administracja	Pozostali pracownicy
30.09.2024	140	67	521
30.09.2023	143	74	520

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej GRODNO, uwzględniające pracowników spółek GRODNO, INEGRO, GRODNO ADRIA na dzień 30 września 2024 r. z tytułu umów o pracę wyniosło 731 osób, a wraz z umowami o dzieło i zleceniami 742 osoby.

## 4. OPIS DZIAŁALNOŚCI

### 4.1. Podstawowa działalność Grupy GRODNO

Grupa GRODNO jest dostawcą kompleksowych i unikalnych rozwiązań budynkowych, a także czołowym dystrybutorem artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych, działającym głównie na polskim rynku. Aktywnie rozwija segment odnawialnych źródeł energii pod kątem instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła i stacji ładowania pojazdów. Głównym celem działalności Grupy jest zapewnienie inwestorowi i instalatorowi kompleksowych i efektywnych energetycznie rozwiązań, w zakresie każdego rodzaju instalacji oraz do każdego typu obiektu budowlanego.

Grupa świadczy usługi w zakresie audytów oraz projektów oświetleniowych, wykonywania oraz modernizacji instalacji elektrycznych i energetycznych, programowania automatyki budynkowej, jest też dostawcą złożonych rozwiązań dla przemysłu.

Działalność Grupy Emitenta obejmuje sześć segmentów:





#### 4.1.1. Dystrybucja

Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych stanowi główny obszar działalności Emitenta. Sprzedaż odbywa się poprzez sieć 93 oddziałów (w tym 81 GRODNO S.A. i 12 franczyzowych), zlokalizowanych na terenie całej Polski. Punkty sprzedaży zaopatrywane są przez nowoczesne centrum magazynowe zlokalizowane w Małopolu (woj. mazowieckie). W ofercie znajdują się towary wszystkich znaczących dostawców krajowych i zagranicznych oraz produkty w marce własnej.

Ofertę asortymentową Emitenta obejmują:

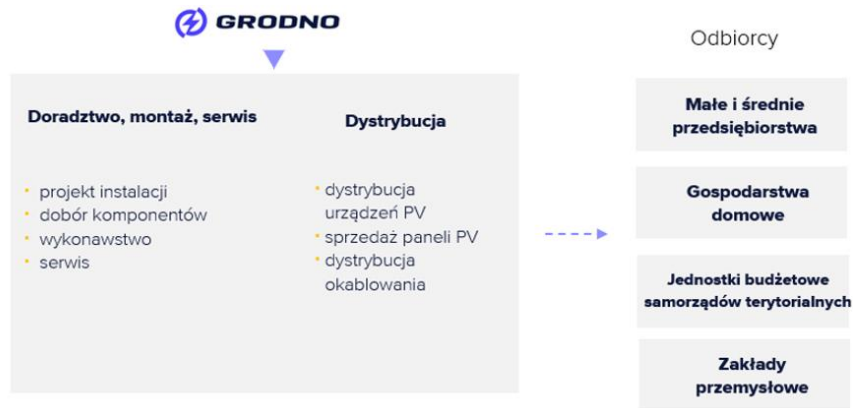
- fotowoltaika,
- oświetlenie,
- wentylacja, klimatyzacja, systemy grzewcze (w tym pompy ciepła),
- kable i przewody,
- aparatura modułowa,
- automatyka przemysłowa,
- automatyka budynkowa,
- alarmy i monitoring, systemy przeciwpożarowe,
- kanały, rury, trasy kablowe,
- materiały łączeniowe i izolacyjne,
- narzędzia i mierniki,
- ochrona odgromowa,
- odzież ochronna i BHP,
- osprzęt instalacyjny,
- rozdzielnice i obudowy,
- słupy oświetleniowe i energetyczne.

Najważniejszym regionem działalności Emitenta jest województwo mazowieckie. Spółka od początku swojej działalności jest związana z tym regionem. Zajmuje on czołową pozycję pod względem nakładów inwestycyjnych ogółem w sektorze MŚP. Siłą napędową rozwoju tego województwa i uruchamiania nowych inwestycji jest lokalizacja największych przedsiębiorstw w aglomeracji warszawskiej – m.in. dzięki wysoko rozwiniętej infrastrukturze technicznej. GRODNO konsekwentnie rozwija sieć dystrybucyjną, której liczebność od debiutu na rynku kapitałowym w 2011 r. została powiększona ponad dwukrotnie.

#### 4.1.2. Odnawialne źródła energii (OZE)



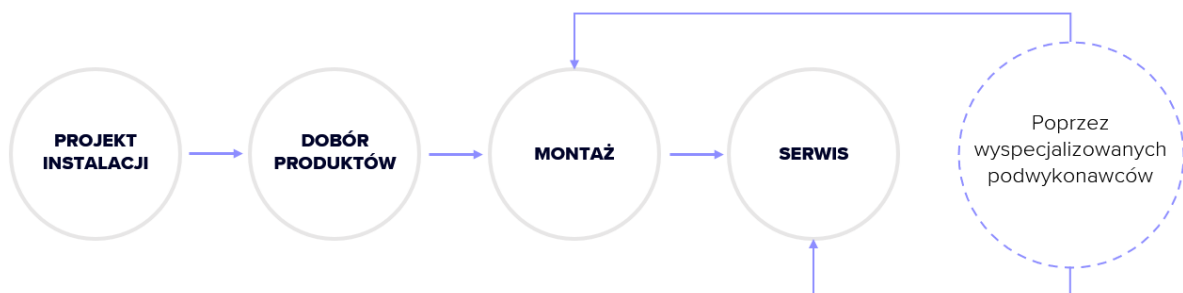
## Fotowoltaika



Grupa GRODNO dostarcza kompletne rozwiązania związane z instalacjami fotowoltaicznymi, począwszy od projektu instalacji i doboru komponentów, przez dostawę, montaż, przekazanie instalacji do zakładu energetycznego, wsparcie w rozliczeniu dotacji, aż po serwis.

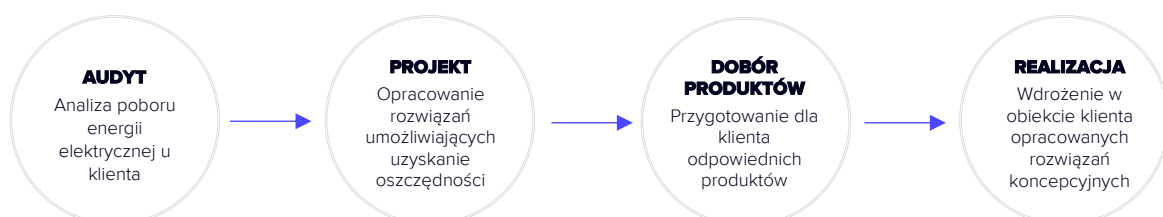
## Pompy ciepła

Segment działalności uruchomiony w 2015 r. na bardzo wczesnym etapie zmian rynkowych dotyczących elektryfikacji ogrzewania. Obecnie GRODNO dysponuje kompleksową ofertą pomp ciepła i elementów instalacji grzewczych wszystkich wiodących producentów na rynku polskim. Poza asortymentem, Grupa oferuje również pełne doradztwo techniczne w tym obszarze.



### 4.1.3. Oświetlenie

Szczególnie istotnym elementem kreującym wartość dodaną Grupy GRODNO są świadczone przez nią usługi specjalistyczne. Poza standardową dystrybucją towarów, Grupa jest dostawcą kompleksowych rozwiązań oświetleniowych dla każdego typu obiektu budowlanego. Możliwość świadczenia tak specjalistycznych usług jest efektem budowanego przez lata know-how w zakresie oświetlenia.



### **Audyt oświetleniowy**

Celem audytu jest wskazanie klientom potencjalnych oszczędności poprzez wymianę zastosowanych źródeł światła i/lub opraw oświetleniowych na nowoczesne i bardziej efektywne rozwiązania technologiczne, np. LED.

### **Inżynieria oświetleniowa**

Celem tej usługi jest opracowanie projektów oświetleniowych (w tym także iluminacji budynków) na bazie specjalistycznego oprogramowania oraz wdrożenie rozwiązań sterowania systemami oświetleniowymi. W zakres inżynierii oświetleniowej wchodzi również usługi polegające na doborze oświetlenia do określonych warunków pracy, spełniającego normy oświetleniowe.

### **Pozostałe**

Pozostałe usługi specjalistyczne świadczone przez GRODNO to m. in.:

- doradztwo techniczne w obszarach takich jak przemysł i rozdział energii elektrycznej, oświetlenie, automatyka i sterowanie, systemy elektroinstalacyjne, systemy automatyki budynkowej, zasilanie,
- doradztwo w projektowaniu instalacji elektrycznych,
- konserwacja oświetlenia i osprzętu elektrycznego,
- obsługa gwarancyjna i pogwarancyjna.

W lutym 2020 r. Grupa GRODNO otworzyła salon oświetlenia Lumiart działający obecnie przy ul. Dobrej 26 w Warszawie, w którym oferowane są oprawy oświetleniowe, źródła światła i osprzęt instalacyjny klasy premium.

#### **4.1.4. Automatyka budynkowa**

Spółka poszerza gamę oferowanych rozwiązań, dążąc do kompleksowej obsługi swoich klientów. Segment zabezpieczeń i niskich prądów obejmuje elementy systemów alarmowych, kontroli dostępu, osprzętu systemów zabezpieczeń oraz zabezpieczeń przeciwpożarowych. Do oferty asortymentowej Emitenta w tym obszarze należą:

- centrale alarmowe,
- sygnalizatory, czujniki,
- stacje monitorujące,
- sterowniki radiowe,
- dzielniki ekranu oraz zasilacze buforowe.

#### **4.1.5. Rozwiązania dla przemysłu**

Grupa GRODNO prowadzi sprzedaż produktów oraz oferuje usługi doboru asortymentu i doradztwa dla firm produkcyjnych, producentów maszyn i integratorów systemów. Centrum Dystrybucji wraz z magazynami lokalnymi w punktach sprzedaży na terenie całej Polski zapewniają szybką dostawę produktów, redukując czas i koszty przestojów. Ponadto Grupa oferuje wsparcie w zakresie wdrożenia nowoczesnych rozwiązań automatyki i elektryki przemysłowej oraz naprawy urządzeń automatyki przemysłowej, elektroniki i energoelektroniki.

#### 4.1.6. Kable i przewody

Grupa GRODNO oferuje kompleksowy asortyment w zakresie kabli i przewodów wiodących producentów, obejmujący:

- kable i przewody zasilające,
- przewody instalacyjne,
- przewody sterownicze, kontrolne, sygnalizacyjne,
- kable i przewody do instalacji niepalnych,
- przewody do odbiorników ruchomych i warsztatowych,
- przewody słaboprądowe,
- kable i przewody telekomunikacyjne i teletechniczne,
- przewody gołe,
- kable i przewody specjalne,
- kable fotowoltaiczne (PV).

## 4.2. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia

Grupa GRODNO prowadzi działalność głównie na krajowym rynku. Odbiorcami oferowanych towarów, usług i rozwiązań są wykonawcy (zarówno drobni instalatorzy, jak i duże firmy wykonujące instalacje elektryczne), redystrybutorzy (mniejsze hurtownie oraz sklepy) oraz obiekty wielkopowierzchniowe (duże sklepy, magazyny, sieci handlowe, biurowce), zakłady przemysłowe oraz odbiorcy indywidualni. Są to zatem podmioty, które w podstawowej działalności operacyjnej zużywają materiały elektrotechniczne. Grupa odbiorców jest zdywersyfikowana, żaden odbiorca nie posiada istotnego udziału w przychodach ze sprzedaży.

Tabela: struktura sprzedaży Grupy GRODNO według grup klientów (dane skonsolidowane w tys. zł):

Grupa Klientów	IH 2024/25		IH 2023/24		Dynamika
	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział	
Wykonawca	373 691	61,3%	365 897	61,3%	2,1%
Dystrybucja	154 610	25,3%	137 269	23,0%	12,6%
Przemysł	46 760	7,7%	46 952	7,9%	-0,4%
Utrzymanie ruchu	21 730	3,6%	33 768	5,7%	-35,6%
Indywidualni	13 126	2,2%	13 020	2,2%	0,8%
Powiązane	3	0,0%	204	0,0%	-98,5%
<b>Suma</b>	<b>609 921</b>	<b>100,0%</b>	<b>597 111</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,1%</b>

Kluczowymi dostawcami Grupy GRODNO są producenci materiałów elektrotechnicznych, fotowoltaicznych oraz kabli i przewodów. Baza dostawców jest zdywersyfikowana, żaden z nich nie posiada istotnego udziału w zaopatrzeniu Grupy.

Emitent współpracuje m. in. z dostawcami:

- Nkt Cables – producent kabli i przewodów,
- Ja Solar – producent modułów fotowoltaicznych,
- Fabryka Kabli Elpar – producent kabli i przewodów,
- Sunova – producent i globalny dostawca modułów fotowoltaicznych,
- Baks – producent systemów prowadzenia kabli i przewodów,
- Signify Poland – producent źródeł światła, opraw oświetleniowych i osprzętu do oświetlania wewnątrz i terenów zewnętrznych,

- Eaton Electric – producent najwyższej jakości automatyki przemysłowej, aparatury sygnalizacyjnej, łączeniowej, zabezpieczającej i instalacyjnej oraz systemów rozdziału energii niskiego napięcia,
- Schneider Electric – globalna firma, specjalizująca się w zarządzaniu energią elektryczną,
- Huawei – producent i globalny dostawca inwerterów i magazynów energii,
- Fronius – producent inwerterów fotowoltaicznych,
- Legrand – producent osprzętu elektrycznego i systemów instalacji elektrycznych oraz sieci informatycznych w budownictwie mieszkaniowym, komercyjnym i przemysłowym,
- Hager – producent rozwiązań z zakresu rozdziału energii, automatyki budynku, osprzętu elektroinstalacyjnego oraz systemów prowadzenia przewodów,
- Kontakt–Simon – producent osprzętu elektroinstalacyjnego.

## 5. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 5.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

#### 5.1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta

##### **Ryzyko związane z ogólną sytuacją gospodarczą**

Spółka prowadzi działalność głównie na terytorium Polski. Wskutek tego, wyniki finansowe Spółki zależą od sytuacji gospodarczej w kraju. Wśród czynników mających wpływ na działalność Spółki wyszczególnić należy dynamikę zmian PKB, poziom stóp procentowych, dynamikę zmian cen, a także dochody gospodarstw domowych, produkcję przemysłową i poziom inwestycji w gospodarce. Wszelkie negatywne zmiany w sytuacji gospodarczej Polski, przede wszystkim takie, które skutkują spadkiem dochodów gospodarstw domowych lub obniżeniem produkcji przemysłowej, mogą wpłynąć na zmniejszenie popytu na oferowane przez Grupę GRODNO towary i rozwiązania, a przez to mogą wpłynąć na obniżenie osiąganych przez nią przychodów i wyników. Natomiast głównymi czynnikami zagranicznymi, mającymi wpływ na sytuację finansową Spółki są wszystkie czynniki makroekonomiczne, wpływające na cenę zamawianych towarów, którymi Spółka handluje. Wzrost cen towarów elektrycznych może bowiem przełożyć się na zmniejszenie popytu, co spowodowałoby obniżenie przychodów i wyników Grupy Kapitałowej Emitenta.

Spółki z Grupy nie mają wpływu na żaden z czynników makroekonomicznych, politycznych ani na ogólne trendy w gospodarce, a także na zmiany na rynku nieruchomości w Polsce oraz lokalnie, mogą być jednak pod wpływem tych zmian, co może oddziaływać na ich wyniki i sytuację finansową.

##### **Ryzyko związane z konkurencją**

Na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę GRODNO może mieć wpływ obniżanie cen usług i towarów przez firmy konkurencyjne. Należy bowiem podkreślić, że ważnym czynnikiem przy wyborze oferty jest kryterium ceny. Grupa Emitenta jest jednym z największych dystrybutorów materiałów elektrotechnicznych w Polsce. Strategia działania Grupy Emitenta koncentruje się na umacnianiu pozycji rynkowej i powiększaniu przewagi konkurencyjnej poprzez dywersyfikację portfolio oferowanych artykułów oraz świadczenie kompleksowych usług i rozwiązań elektrotechnicznych, a także rozszerzanie segmentów działalności, w tym sieci sprzedaży. Pomimo to, przyszła pozycja rynkowa Grupy Emitenta, może być uzależniona od działań ze strony konkurencji, obecnej na rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych. Rynek dystrybucji materiałów elektrotechnicznych w Polsce jest rynkiem rozdrobnionym. W branży działają duże podmioty polskie i międzynarodowe oraz hurtownicy zrzeszający się w ramach grup zakupowych. Nie można wykluczyć umacniania w przyszłości pozycji rynkowej konkurentów Grupy Emitenta np. wskutek konsolidacji i koncentracji kapitałowej firm konkurencyjnych w sektorze oraz pojawienia się nowych podmiotów, co może mieć potencjalnie negatywny wpływ na poziom marż, a także wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Grupy Emitenta w przyszłości.

##### **Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców**

Grupa Kapitałowa GRODNO nabywa towary bezpośrednio u producentów bądź od innych dystrybutorów hurtowych. Koszt produkcji sprzętu elektrycznego jest istotnym czynnikiem mającym wpływ na koszt zakupu towarów znajdujących się w ofercie Grupy Kapitałowej Emitenta.

Grupa Kapitałowa Emitenta, mając na uwadze oczekiwania klientów dotyczące jakości, aktywnie poszukuje optymalnych dostawców sprzętu, spełniającego wymagania swoich klientów. Istnieje istotne ryzyko, że przy wzroście cen surowców bądź kosztów wytworzenia u dostawców i producentów, przy małych możliwościach zmiany cen sprzedaży (ze względu na panującą konkurencję cenową między dystrybutorami na rynku polskim), nie będzie możliwe utrzymanie przez Emitenta odpowiednich dla danego typu asortymentu marż. Wymienione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

### **Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego**

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami, składających się na jego kształt przepisów, które nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Wobec tego, w przypadku spółki działającej w polskim systemie podatkowym, zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku spółki, działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do UE. W związku z powyższym, można oczekiwać ujednoczenia orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych, przekładającego się na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe.

### **Ryzyka związane ze zmiennością przepisów prawa i jego interpretacji**

Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami regulacji prawnych. Rodzi to dla Grupy Emitenta potencjalne ryzyko związane z prowadzeniem działalności gospodarczej. Regulacjami tymi są w szczególności przepisy prawa handlowego, przepisy podatkowe, przepisy regulujące działalność gospodarczą, przepisy prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz prawa z zakresu papierów wartościowych. Ryzyko takie stwarzają również interpretacje, dokonywane przez sądy i inne organy, dotyczące zastosowania przepisów, będące często niejednoznaczne i rozbieżne. Podkreślić również należy, że przepisy prawa polskiego znajdują się dodatkowo w procesie zmian związanych z harmonizacją prawa polskiego z prawem UE, a także z dostosowaniem przepisów prawa do zmieniających się koncepcji gospodarczych. Ewentualne zmiany mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Grupy Emitenta i osiągnięte wyniki finansowe.

### **Ryzyko zmian stóp procentowych**

Grupa Emitenta korzysta z kredytów finansujących zarówno działalność bieżącą, jak i inwestycje. Zobowiązania kredytowe oraz leasingowe oprocentowane są w oparciu o zmienne stopy procentowe. W związku z powyższym, Grupa Emitenta jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych, zarówno w odniesieniu do posiadanych kredytów, jak również w przypadku zaciągnięcia nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować zwiększenie kosztów finansowych Grupy Emitenta, a tym samym negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

### **Ryzyko kursowe/walutowe**

Działalność realizowana przez Grupę GRODNO polega m.in. na dystrybuowaniu urządzeń i sprzętu elektrotechnicznego, głównie na rynku polskim. Część oferowanego asortymentu wytwarzana jest przez zagranicznych producentów, którzy rozliczają się ze swoimi odbiorcami w walutach obcych (głównie USD i euro). W związku z powyższym zakupy walutowe mogą mieć znaczący wpływ na cenę zamawianych towarów i w efekcie wpływać na realizowane marże. Deprecjacja złotego względem USD lub euro może

negatywnie wpłynąć na prezentowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

### **Ryzyko związane z cenami surowców**

Zarząd Emitenta identyfikuje ryzyko związane ze zmianami cen surowców wykorzystywanych do produkcji towarów wchodzących w skład oferty Grupy GRODNO. W niektórych przypadkach (np. kable) udział ceny surowca w cenie towaru stanowi ok. 90%, a kable należą do istotniejszych pozycji asortymentowych Grupy. Bardzo duża zmienność cen surowców i kursów walut (obydwa czynniki są ze sobą ściśle powiązane) powoduje, że ustalenie optymalnego poziomu zapasów i całkowite uniknięcie ryzyka zmian wartości towaru jest bardzo trudne. Zarząd stara się minimalizować wpływ ryzyka zmian cen surowców na bieżąco optymalizując zapasy magazynowe oraz stosując bezpieczną politykę zakupową Spółki. Mimo tych zabezpieczeń, ryzyko potencjalnych strat wynikających z konieczności dostosowania cen towarów znajdujących się w magazynie do aktualnych cen rynkowych, przy tak dużej zmienności cen surowców i wahaniami kursów walut, jest wysokie.

### **Ryzyko związane z dostępnością towarów**

Zarząd Emitenta ocenia, że wahania w dostępności towarów u producentów i nieregularność dostaw w relacji do wysokiego popytu na poszczególne grupy asortymentowe znacznie utrudniają ustalenie optymalnego poziomu zapasów umożliwiającego zapewnienie ciągłości dostaw do klientów. Może to prowadzić do potencjalnej utraty części sprzedaży związanej z brakiem dostępności towarów. W związku z tym Spółka zwiększa stan zapasów w celu zabezpieczenia płynności dostaw do klientów.

### **Ryzyko związane z presją na wzrost wynagrodzeń**

Koszty wynagrodzeń są istotną pozycją kosztową Grupy GRODNO. W kolejnych okresach Grupa odnotowuje stały wzrost tej pozycji kosztów. Co więcej, należy liczyć się z utrzymaniem zjawiska presji na wysokość wynagrodzeń. W przypadku utrzymania się zwiększonej presji płacowej, Grupa Kapitałowa Emitenta może w przyszłości odnotowywać wzrost kosztów rodzajowych z tytułu wynagrodzeń, odczuwać trudności z utrzymaniem pracowników w swojej sieci dystrybucyjnej, co może przełożyć się na spadek przychodów i marż operacyjnych całej Grupy Emitenta. Ze względu na sytuację na rynku pracy w Polsce, nie można wykluczyć, iż oczekiwania dotyczące wysokości wynagrodzeń mogą w dalszym ciągu wzrastać.

### **Ryzyko związane z wojną na Ukrainie**

Ryzyko dla otoczenia rynkowego Grupy Emitenta może w przyszłości stwarzać rozwój wojny na Ukrainie i jej potencjalny wpływ na sytuację makroekonomiczną w Polsce. Elementem tego ryzyka może być wpływ wojny na nasilenie procesów inflacyjnych lub wzrost kursów walut przekładające się na możliwy wzrost kosztów, a także wahania cen surowców takich jak miedź czy stal. Należy jednak zaznaczyć, iż w ocenie Zarządu do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania konflikt ten nie wpływał w sposób istotny na działalność i sytuację finansową Spółki oraz Grupy Kapitałowej. W obecnej sytuacji trudno również precyzyjnie ocenić potencjalny wpływ w przyszłości. Zarząd monitoruje rozwój sytuacji i w przypadku wystąpienia istotnego wpływu na działalność Emitenta lub Grupy Kapitałowej, będzie o tym informował w stosownych raportach.



## 5.1.2. Czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży

### Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W branży budowlanej występuje sezonowość sprzedaży, wynikająca z procesów przebiegających w budownictwie oraz z cyklu na rynku usług budowlano-montażowych. Należy jednak podkreślić, że działalność Emitenta w większym stopniu jest uzależniona od sytuacji w branży budowlano-montażowej. Wielkość sprzedaży osiąganego przez Emitenta ulega sezonowej zmienności popytu, ponieważ większość prac remontowych i wykończeniowych przeprowadzana jest zazwyczaj w III i IV kwartale roku kalendarzowego. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży Emitenta zwiększa się w latach o nietypowych rozkładach temperatur dobowych w zimie i przy zwiększonych opadach atmosferycznych. Niekorzystne warunki atmosferyczne uniemożliwiają przeprowadzanie niektórych prac elektrycznych. Emitent redukuje niekorzystny efekt sezonowości poprzez rozszerzanie oferty rozwiązań, towarów i usług, a także poprzez pozyskiwanie odbiorców z branż niewrażliwych na sezonowość lub charakteryzujących się trendem odmiennym w stosunku do branży budowlano-montażowej. Sezonowość sprzedaży może utrudnić ocenę sytuacji Emitenta i estymację wyników za cały dany rok obrotowy na podstawie wyników za jego pierwsze kwartały. Ponadto jej skutkiem mogą być słabsze wyniki finansowe, osiągnięte przez Emitenta w I i II kwartale roku kalendarzowego.

### Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Emitent współpracuje bezpośrednio z producentami materiałów elektrotechnicznych. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest związane z ich potencjalnym istotnym udziałem w strukturze zakupów. Jednakże Zarząd Emitenta podkreśla, że materiały elektrotechniczne mają charakter substytucyjny. Wobec tego, ewentualna utrata jednego z wymienionych dostawców, z uwagi na możliwość jego zastąpienia innym producentem, może jedynie w niewielkim stopniu wpłynąć na sprzedaż w poszczególnych grupach towarów, a tym samym na wyniki finansowe Emitenta.

### Ryzyko związane z niewypłacalnością odbiorców

Sytuacja ekonomiczna podmiotów funkcjonujących w otoczeniu Emitenta zależy w głównej mierze od ogólnej kondycji gospodarki oraz od dostępności zewnętrznych źródeł finansowania. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej przy ograniczonym dostępie do kredytów bankowych, może doprowadzić do zachwiania płynności finansowej szeregu podmiotów i opóźnień w płatnościach. Istnieje zatem ryzyko, iż brak płatności od kontrahentów wskutek ich niewypłacalności, może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Należy jednak podkreślić, że grupa klientów Emitenta jest mocno rozdrobniona. Emitent ogranicza ryzyko nieterminowych zapłat poprzez prowadzenie restrykcyjnej polityki handlowej oraz ubezpieczanie należności. Zgodnie z warunkami polisy, w przypadku braku zapłaty przez dłużnika należności bezspornych i wymagalnych, Emitentowi przysługuje z tego tytułu wypłata ubezpieczenia.

### Ryzyko niewłaściwego zarządzania zapasami

Zarządzanie zapasami towarów należy do istotnych czynników, mających wpływ na wyniki sprzedaży w branży Grupy Kapitałowej Emitenta. Z jednej strony, poziom i dywersyfikacja zapasów powinny zapewniać dostępność asortymentu w momencie składania zamówień przez klientów, co prowadzi do wzrostu poziomu zapasów w każdym punkcie sprzedaży. Z drugiej – wyższy poziom zapasów generuje dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz może prowadzić do nadmiernego nagromadzenia zapasów, w tym również tych trudno zbywalnych.

Grupa Kapitałowa Emitenta dokonuje planowania stanu zapasów, uwzględniając także wiedzę i doświadczenie pracowników na co dzień blisko współpracujących z klientami (handlowcy), dopasowując asortyment i wielkość zapasów do przewidywanych zmian wielkości popytu.

Wahania popytu związane z sezonowością sprzedaży mogą doprowadzić do wzrostu poziomu zapasów Emitenta oraz spadku ich rotacji. Ewentualne pogorszenie sytuacji gospodarczej może doprowadzić do spadku popytu na towary Emitenta, a w konsekwencji do wzrostu poziomu zapasów. Istnieje zatem ryzyko, iż zwiększający się poziom zapasów doprowadzi do pogorszenia płynności finansowej Emitenta, zaś zmiany cen rynkowych towarów mogą mieć negatywny wpływ na marżę ze sprzedaży. W efekcie powyższy czynnik może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Niemniej jednak, należy podkreślić, że Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez scentralizowane i zautomatyzowane zarządzanie zapasami, dopasowując w ten sposób poziom zapasów do bieżącego zapotrzebowania kontrahentów. Towary składowane w magazynach Emitenta są ubezpieczone w zakresie podstawowym, który obejmuje zdarzenia takie jak pożar, zalanie, kradzież oraz inne zdarzenia losowe.

### **Ryzyko awarii systemu informatycznego**

Emitent posiada dedykowany, zintegrowany system informatyczny Asseco Softlab, niezbędny do bieżącej działalności. Istnieje ryzyko, iż nagłe i poważne uszkodzenie systemu może wstrzymać obsługę klientów, a tym samym może negatywnie wpłynąć na osiąganе wyniki finansowe. Emitent wprowadził odpowiednie procedury awaryjne. Przewidują one, że informacja o awarii systemu informatycznego będzie niezwłocznie przekazywana do zewnętrznej firmy, która przystąpi do naprawy. Przedmiotem ubezpieczenia są programy w ramach ubezpieczenia sprzętu elektronicznego i związane z tym ewentualne zwiększone koszty utraty na podstawowej działalności.

### **Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów dzierżawy lub najmu nieruchomości użytkowanych przez Emitenta**

Na dzień sporządzenia raportu Grupa Emitenta prowadzi działalność operacyjną przy wykorzystaniu 93 oddziałów. Istnieje ryzyko wypowiedzenia umowy najmu nieruchomości, w której zlokalizowany jest punkt sprzedaży Emitenta, tym samym utrata lokalizacji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Zarząd Emitenta ogranicza ryzyko w ten sposób, że w uzasadnionych przypadkach, dokonuje nabycia nieruchomości na własność.

### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Emitent w swojej działalności wykorzystuje kompetencje, specjalistyczną wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie kadry pracowniczej. Utrata kluczowych pracowników, w tym przede wszystkim kadry menedżerskiej oraz pracowników działu handlowego, mogłaby w istotnie negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe osiąganе przez Emitenta w przyszłości. Ryzyko to ograniczane jest poprzez budowanie i rozwijanie wewnętrznej kultury organizacyjnej, dzięki której pracownicy identyfikują się z Emitentem, a także poprzez wdrażanie motywacyjno-lojalnościowego systemu wynagrodzeń i oferowanie pracownikom szerokiego programu szkoleń.

### **Ryzyko związane z wpływem większościowych akcjonariuszy na Emitenta**

Na dzień sporządzenia Raportu, Andrzej Jurczak, Monika Jurczak oraz Jarosław Jurczak posiadają łącznie 10.117.182 akcje Emitenta, które dają prawo do 20.117.182 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Oznacza to, że posiadane przez nich akcje zapewniają łącznie 79,26% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. W związku z powyższym, Andrzej Jurczak, Monika Jurczak oraz Jarosław Jurczak mogą zapobiec lub podjąć istotne uchwały, dla których przepisy KSH wymagają kwalifikowanej większości głosów, takie jak uchwała w sprawie zmiany statutu, umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego, zbycia

przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, emisji obligacji zamiennych, emisji obligacji z prawem pierwszeństwa, rozwiązania Spółki, a także uchwała w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności, czy wyłączenia prawa poboru akcjonariuszy przy podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta. Nie można wykluczyć, że sposób wykonywania tych uprawnień może nie być zbieżny z zamierzeniami i interesami pozostałych akcjonariuszy, co może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz jego sytuację finansową.

### **Ryzyko związane z konfliktami interesów**

W toku prowadzonej działalności Emitent zawiera transakcje z podmiotami, które są powiązane z osobami wchodzącymi w skład Zarządu Emitenta lub ze znaczącymi akcjonariuszami Emitenta. Do podmiotów tych należą:

- RGB Technik Sp. z o.o., w której znaczący akcjonariusze Emitenta – Pani Monika Jurczak oraz Pan Jarosław Jurczak – posiadają łącznie 100% udziałów. Ponadto Pan Marcin Gardas pełni w niej funkcję prezesa zarządu, natomiast Pani Monika Jurczak funkcję członka zarządu. Spółka importuje towary, które następnie sprzedawane są wyłącznie do Grupy Emitenta.
- Emitent współpracował ze spółką WM-Sport SPV Sp. z o.o. Panowie Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak posiadają łącznie 24 udziały (24% udziału w kapitale zakładowym i taki sam udział w głosach na zgromadzeniu wspólników) w WM-Sport SPV Sp. z o.o., ponadto Pan Andrzej Jurczak jest członkiem rady nadzorczej tej spółki.

### **Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta celów strategicznych**

Zarząd Emitenta zapewnia, że dąży do wszelkich starań, aby Emitent zrealizował najważniejsze cele strategiczne zdefiniowane na najbliższe lata. Niemniej jednak, Emitent nie może zagwarantować osiągnięcia wszystkich celów. Wystąpienie nieprzewidzianych zdarzeń rynkowych lub podjęcie błędnych decyzji w obszarze strategii rozwoju Emitenta, będących skutkiem niewłaściwej oceny sytuacji w branży, może negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki i pozycję rynkową Emitenta. Aby ograniczyć te ryzyka, Emitent na bieżąco analizuje tendencje rynkowe, a także czynniki zewnętrzne i wewnętrzne, wpływające na prowadzoną działalność. W razie potrzeby zostaną podjęte decyzje, mające na celu minimalizację negatywnego wpływu opisanych ryzyk na sytuację Emitenta.

### **Ryzyko związane z zarządzaniem siecią punktów sprzedaży**

W ramach swojej działalności Grupa Kapitałowa Emitenta aktywnie zarządza siecią punktów sprzedaży. W tym celu Grupa zapewnia pełne zatowarowanie poszczególnych oddziałów, a także utrzymanie wizerunku zgodnego z koncepcją promocji całej sieci GRODNO.

Grupa stale rozwija swoją sieć sprzedaży. Działania rozwojowe Grupy Kapitałowej Emitenta zakładają dalsze budowanie sieci sprzedaży, głównie poprzez: (1) przejęcia innych podmiotów z branży, (2) uruchamianie własnych punktów sprzedaży, (3) rozwijanie sieci franczyzowej.

Istnieje ryzyko, że Grupa Kapitałowa Emitenta nie będzie w stanie rozpocząć działalności w nowej zaplanowanej lokalizacji, uruchomienie opóźni się, bądź też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych. Opisany czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

### **Ryzyko związane z udzieleniem licencji franczyzobiorcy**

Od 2015 r. Emitent rozwija sieć dystrybucyjną także w oparciu o franczyzę. Mając na uwadze doświadczenia innych sieci franczyzowych, istnieje ryzyko, związane z utratą dobrego wizerunku przez ewentualnych nierzetelnych franczyzobiorców. W przypadku nawiązania współpracy z franczyzobiorcą,

który nie będzie spełniał wyznaczonych standardów jakości wypracowanych przez Grupę GRODNO, może nastąpić spadek zaufania klientów do marki GRODNO, a w konsekwencji spadek przychodów w danej lokalizacji.

### **Ryzyko związane z uzależnieniem rozwoju od skutecznych działań akwizycyjnych**

Działalność akwizycyjna stanowi jeden z filarów rozwoju Grupy Kapitałowej. Emitent na bieżąco rozpoznaje możliwości dokonania potencjalnych akwizycji, które przyczyniłyby się do wzmocnienia pozycji rynkowej oraz pozwoliłyby na pokrycie nowych obszarów geograficznych swoją siecią dystrybucyjną. Planowane włączenia kolejnych spółek w skład Grupy Kapitałowej rodzą ryzyko zarówno na etapie przedtransakcyjnym, jak również potransakcyjnym.

Możliwość przeprowadzenia kolejnych przejęć uzależniona jest od zaistnienia sprzyjających przesłanek rynkowych, ekonomicznych oraz finansowych. Ponadto, po przeprowadzeniu transakcji, Emitent narażony jest na ryzyko nieuzyskania oczekiwanych efektów finansowych przeprowadzanej integracji operacyjnej i strukturalnej. W trakcie procesu integracji potransakcyjnej może dojść do niekorzystnych zdarzeń gospodarczych, które wpłyną negatywnie na realizację pierwotnych założeń. Dodatkowo, korzyści stanowiące motyw przeprowadzenia transakcji przejęcia, w postaci zwiększenia obrotów i zysków Grupy oraz zachowania marż, w większości przeprowadzanych transakcji ujawnione zostają w perspektywie długoterminowej. Bezpośrednio po dokonaniu przejęcia może dojść do spadku zysku operacyjnego, ze względu na dodatkowe koszty wynikające z przeprowadzanej integracji działalności Grupy Kapitałowej. Urzeczywistnienie się powyższego ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta, szczególnie w perspektywie krótko- i średnioterminowej.

Należy przy tym zaznaczyć, iż Emitent, przed podjęciem ostatecznej decyzji o dokonaniu akwizycji, dokłada wszelkich starań w celu dokładnego poznania sytuacji finansowej, ekonomicznej oraz rynkowej potencjalnego podmiotu do przejęcia. Emitent prowadzi rozmowy z wieloma podmiotami, jednak ostateczna decyzja o dokonaniu przejęcia podjęta zostaje po przeprowadzeniu szczegółowego badania due diligence oraz po zidentyfikowaniu potencjalnych efektów synergii dla Emitenta. Dodatkowo, każdorazowo przed dokonaniem danej akwizycji, brane jest pod uwagę zapewnienie bezpiecznego oraz stabilnego rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

### **Ryzyko związane z utratą lokalizacji handlowych**

Grupa GRODNO prowadzi działalność dystrybucyjną w oparciu o sieć 93 oddziałów zlokalizowanych w różnych miastach na terenie Polski (w tym 12 punktów franczyzowych). Według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent jest właścicielem 14 z zarządzanych lokalizacji, współwłaścicielem 1 obiektu oraz 3 obiekty należą do spółek zależnych od Emitenta. Z wielu obiektów korzysta na podstawie umów najmu.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka utraty jednej lub kilku lokalizacji (np. w związku ze zmianą polityki cenowej wynajmującego). Nie można także wykluczyć ryzyka wypowiedzenia umowy najmu (np. w przypadku, gdy Grupa Emitenta naruszy postanowienia umowy najmu) albo nieprzedłużenia umowy najmu w lokalizacjach wykazujących najwyższą rentowność dla Grupy Emitenta lub przynoszących satysfakcjonujące wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, że warunki najmu, zaproponowane Grupie Emitenta na kolejny okres, mogą niekorzystnie odbiegać od warunków dotychczasowych w danej lokalizacji.

Utrata istniejących lokalizacji może spowodować, że konieczne będzie czasowe ograniczenie działalności na danym obszarze lub też pozyskanie atrakcyjnych lokalizacji będzie wiązało się ze zwiększonymi kosztami. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

W przypadku Grupy Emitenta określona lokalizacja punktu sprzedaży jest szczególnie istotna. Klienci Emitenta dokonując zakupu, kierują się przede wszystkim przyzwyczajeniami i preferują, aby punkty sprzedaży miały swoje stałe miejsca. Należy zaznaczyć, że zaufanie klientów budowane jest w długim horyzoncie czasowym. Dlatego też, w wielu przypadkach, wartość dodaną dla Emitenta stanowi raczej przejęcie istniejącego punktu sprzedaży niż uruchamianie nowego.

Co więcej, z uwagi na charakter prowadzonej przez Spółkę działalności, w lokalizacjach tych dokonywane są inwestycje, które mogą nie przynieść oczekiwanego zwrotu w przypadku braku przedłużenia umowy.

W konsekwencji część nakładów na obce środki trwałe może stać się stratą w roku, w którym umowa nie zostanie przedłużona. Dodatkowo, sama zmiana lokalizacji salonu sprzedaży, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

### **Ryzyko związane z niewłaściwą decyzją co do geograficznego kierunku rozwoju**

Umacnianie pozycji Grupy GRODNO na rynku polskim odbywa się głównie poprzez wzrost sprzedaży i jest w dużym stopniu uzależnione od możliwości rozbudowy sieci punktów sprzedaży (własnych, przejmowanych oraz franczyzowych), przy zachowaniu dotychczasowego wizerunku marki. Punkty sprzedaży są uruchamiane w lokalizacjach ocenianych jako posiadające znaczący potencjał pod kątem spodziewanych przychodów.

Nakłady finansowe, poniesione w związku z uruchomieniem, przejęciem oraz wyposażeniem punktów sprzedaży, zgodnie z założonym wizerunkiem dobrze umiejscowionego punktu, powinny zwrócić się dzięki odpowiedniemu poziomowi oraz rentowności sprzedaży. W przypadku dokonania złego wyboru lokalizacji nowego punktu sprzedaży, poniesione nakłady mogą nie zostać odzyskane z powodu osiągnięcia przez dany punkt zbyt małych przychodów oraz niskiej rentowności sprzedaży.

Nieprawidłowa analiza potencjału danej lokalizacji lub pogorszenie jej atrakcyjności i popularności wśród klientów, skutkuje ryzykiem, że prowadzony w niej oddział nie zrealizuje zakładanego poziomu sprzedaży lub marży lub osiągnie je w dłuższym horyzoncie czasowym, niż początkowo zakładano. Nie można również wykluczyć, że historycznie rentowne oddziały, w przyszłości realizować będą poziomy sprzedaży czy marż na niesatysfakcjonujących poziomach lub umowy ich najmu mogą zostać wypowiedziane lub nieprzedłużone na oczekiwanych warunkach. Może to być spowodowane np. otwieraniem innych, konkurencyjnych sklepów w okolicy, zmianą postrzegania danej lokalizacji, błędną polityką marketingową lub zwiększeniem kosztu najmu danego sklepu. Wystąpienie powyższych okoliczności może mieć istotny, negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Ponadto istnieje ryzyko, że w przyszłości pozyskanie nowych, atrakcyjnych lokalizacji dla punktów sprzedaży, będzie utrudnione lub obciążone wyższymi kosztami. W konsekwencji sytuacja taka może doprowadzić do zahamowania wzrostu sprzedaży lub obniżenia rentowności działalności operacyjnej Spółki. Każda nowa lokalizacja jest badana pod względem potencjału i możliwości generowania przychodów. Istnieje jednak ryzyko niewłaściwego wyboru lokalizacji, a w efekcie osiągnięcia mniejszych od prognozowanych przychodów w danym punkcie. Zarząd dąży do minimalizacji ryzyka nietrafionych lokalizacji otwierając punkty w różnych lokalizacjach, dywersyfikując w ten sposób źródła przychodów ze względu na ich lokalizację. Dzięki posiadaniu sieci punktów sprzedaży na terenie całego kraju Grupa ogranicza wskazane ryzyko.

### **Ryzyko związane z zarządzaniem zasobami finansowymi i płynnością**

Spółki wchodzące w skład Grupy GRODNO aktywnie zarządzają ryzykiem płynności, rozumianym jako zdolność do terminowego regulowania zobowiązań oraz zabezpieczenia środków na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej. Większość źródeł finansowania działalności Grupy Kapitałowej stanowi kapitał obcy, którego udział w strukturze pasywów przekraczał w okresie objętym historycznymi

informacjami 70%. Istotną rolę w finansowaniu działalności dystrybucyjnej Grupy odgrywa wykorzystywany przez Grupę kredyt kupiecki, ewidencjonowany w ramach zobowiązań krótkoterminowych. Struktura pasywów Emitenta odpowiada specyfice finansowania działalności dystrybucyjnej, prowadzonej przez Grupę. Posiłkowanie się przez Grupę kapitałem obcym, w tym szczególnie kredytem kupieckim, jest często spotykanym zjawiskiem w segmencie działalności dystrybucyjnej.

Istnieje ryzyko, że zarządzanie zasobami finansowymi Grupy poprzez posiłkowanie się głównie kapitałem obcym, okaże się nieefektywne i Grupa będzie ponosiła nadmierne koszty z tytułu obsługi tego finansowania, a w skrajnym przypadku może napotkać trudności z regulowaniem zobowiązań.

Zarząd zaznacza, że struktura pasywów (udział Kapitału Własnego i Zobowiązań w pasywach) Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wykazuje wartości na podobnych poziomach, jak w poprzednim okresie i mając na uwadze rozwój Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, Zarząd nie postrzega ryzyka związanego z zarządzaniem zasobami finansowymi jako istotne.

W celu utrzymania bezpiecznego poziomu płynności, spółki z Grupy na bieżąco analizują strukturę oraz terminy zapadalności zobowiązań, wskaźniki płynności i zadłużenia. W oparciu o przeprowadzone analizy, podejmowane są odpowiednie działania, mające na celu zabezpieczenia dostępności środków, w oparciu o posiadane własne zasoby finansowe lub z wykorzystaniem zewnętrznych źródeł finansowania w tym m.in. kredytów bankowych, faktoringu, leasingu.

Na dzień 30 września 2024 r. zostały naruszone kowenanty finansowe zawarte przez Grupę w umowach kredytowych / faktoringowych. Zarząd Emitenta na bieżąco prowadzi rozmowy z instytucjami finansującymi w zakresie poziomu wskaźników zawartych w umowach. Grupa uzyskała czasową zgodę głównego Banku finansującego - PKO BP S.A. - na przekroczenie zalecanych poziomów kowenantów w zawartych umowach kredytowych. Z drugą instytucją finansującą (Credit Agricole Bank Polska S.A.), w której Grupa ma udostępnioną część finansowania w postaci faktoringu odwrotnego, Zarząd Emitenta wciąż prowadzi rozmowy. Niemniej jednak Zarząd nie postrzega jakiegokolwiek ryzyka związanego z tymi rozmowami jako istotne.

## **5.2. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

W analizowanym okresie nie toczyły się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Emitenta.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na dzień publikacji raportu okresowego, nie przewiduje się postępowań, które mogłyby wystąpić w przyszłości i istotnie wpłynąć na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Emitenta.

## **5.3. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji**

W okresie objętym raportem Spółka nie udzielała istotnych poręczeń i gwarancji.

## **5.4. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe**

W okresie objętym raportem Emitent i podmioty powiązane dokonywały wzajemnych transakcji o charakterze wynikającym z bieżącej działalności, na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

## **5.5. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań**

Niniejszy raport zawiera podstawowe informacje dotyczące GRODNO S.A. oraz Grupy GRODNO, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian. W ocenie Zarządu nie istnieją żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań przez Emitenta lub spółki Grupy Emitenta.

## **6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd GRODNO S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe i dane porównywalne za okres od 1 kwietnia do 30 września 2024 r. zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy GRODNO S.A. oraz Grupy Kapitałowej GRODNO.

Półroczne sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej GRODNO oraz GRODNO S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Andrzej Jurczak,  
Prezes Zarządu GRODNO S.A.